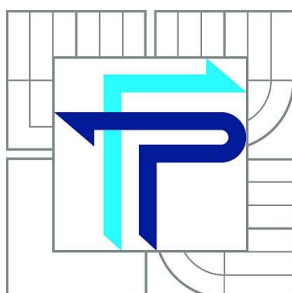


VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY



**FAKULTA PODNIKATELSKÁ
ÚSTAV FINANCÍ**

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT
INSTITUTE OF FINANCES

HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU A NÁVRHY NA JEJÍ ZLEPŠENÍ

EVALUATION OF THE FINANCIAL SITUATION IN THE FIRM AND PROPOSALS TO ITS
IMPROVEMENT

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

TEREZA VÁCLAVÍKOVÁ

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

Ing. KRISTÍNA ESTÉLYIOVÁ, Ph.D.

BRNO 2012

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Václavíková Tereza

Daňové poradenství (6202R006)

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č.111/1998 o vysokých školách, Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně a Směrnicí děkana pro realizaci bakalářských a magisterských studijních programů zadává bakalářskou práci s názvem:

Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení

v anglickém jazyce:

Evaluation of the Financial Situation in the Firm and Proposals to its Improvement

Pokyny pro vypracování:

Úvod

Vymezení problému a cíle práce

Teoretická východiska práce

Analýza problému a současné situace

Vlastní návrhy řešení, přínos návrhů řešení

Závěr

Seznam použité literatury

Přílohy

Seznam odborné literatury:

GRÜNWARD, R., HOLEČKOVÁ, J. Finanční analýza a plánování podniku. 1. vyd. Praha: Ekopress, 2007. 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.

KISLINGEROVÁ, E., HNILICA, J. Finanční analýza - krok za krokem. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2005. 137 s. ISBN 80-7179-321-3.

KNÁPKOVÁ, A., PAVELKOVÁ, D. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2010. 208 s. ISBN 978-80-247-3349-4.

RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza – metody, ukazatele, využití v praxi. 3. rozš. vyd. Praha: Grada Publishing, 2010. 144 s. ISBN 978-80-247-3308-1.

SEDLÁČEK, J. Finanční analýza podniku. 2. aktual. vyd. Brno: Computer Press, 2011. 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Kristína Estélyiová, Ph.D.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2011/2012.

L.S.

Ing. Pavel Svirák, Dr.
Ředitel ústavu

doc. RNDr. Anna Putnová, Ph.D., MBA
Děkan fakulty

V Brně, dne 26.05.2012

Abstrakt

Tato bakalářská práce pojednává o hodnocení finanční situace podniku Spojené kartáčovny, a. s. v Pelhřimově za roky 2007 - 2010. Výsledky hodnocení se opírají o metody a ukazatele finanční analýzy, a na základě těchto výsledků jsou doporučeny návrhy na zlepšení nynější situace.

Abstract

The Bachelor's thesis discusses an evaluation of the financial situation of the firm Spojené kartáčovny a. s. in Pelhřimov in the time period of 2007 - 2010. The results of the evaluation are based on methods and indexes of financial analysis, and on the basis of these results it is recommended proposals to improvement of the current situation.

Klíčová slova

finanční hodnocení, poměrové ukazatele, rozdílové ukazatele, rozvaha, výkaz zisku a ztráty, soustavy ukazatelů

Key words

financial evaluation, proportion ratios, differential ratios, balance sheet, profit and loss statement, ratio systems

Bibliografická citace práce

VÁCLAVÍKOVÁ, T. *Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení*. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2012. 107 s.
Vedoucí bakalářské práce Ing. Kristína Estélyiová, Ph.D.

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracovala jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušila autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 30. května 2012

.....

Poděkování

Děkuji paní Ing. Kristíně Estélyiové, Ph.D. za odborné vedení a pomoc při zpracování mé bakalářské práce. Také děkuji vedení společnosti Spojené kartáčovny, a. s. za poskytnutí potřebných podkladů a konzultace, které byly nezbytné pro zpracování této práce.

Obsah

Úvod.....	11
1 Vymezení problému a cíle práce	12
1.1 Hodnocení současného stavu	12
1.1.1 Základní údaje o společnosti.....	12
1.1.2 Historie společnosti.....	12
1.1.3 Výrobní program.....	13
1.1.4 Hlavní cíl podniku	14
1.1.5 Konkurenční prostředí	14
1.1.6 Organizační struktura.....	15
1.1.7 Odběratelé	16
1.1.8 Zaměstnanci	17
1.1.9 SWOT analýza	18
1.2 Cíl práce	19
2 Teoretická východiska.....	20
2.1 Finanční analýza.....	20
2.1.1 Uživatelé finanční analýzy.....	20
2.1.2 Zdroje informací pro finanční analýzu	20
2.1.3 Účetní závěrka	21
2.2 Metody finanční analýzy.....	22
2.2.1 Analýza absolutních ukazatelů	22
2.2.2 Analýza rozdílových ukazatelů.....	23
2.2.3 Analýza poměrových ukazatelů.....	24
2.2.4 Analýza soustav ukazatelů.....	33
2.3 Základní strategická analýza	35

2.3.1	Analýza obecného okolí.....	36
2.3.2	Analýza oborového okolí.....	37
2.3.3	Analýza interního okolí	38
2.3.4	SWOT analýza.....	38
3	Analýza finančního zdraví podniku.....	39
3.1	Informační zdroje	39
3.2	Analýza absolutních ukazatelů.....	39
3.2.1	Analýza rozvahy	39
3.2.2	Analýza výkazu zisku a ztráty	46
3.3	Analýza rozdílových ukazatelů	50
3.4	Analýza poměrových ukazatelů	52
3.4.1	Ukazatele rentability	52
3.4.2	Ukazatele aktivity	53
3.4.3	Ukazatele zadluženosti	55
3.4.4	Ukazatele likvidity.....	57
3.4.5	Provozní ukazatele.....	59
3.5	Soustavy ukazatelů.....	60
3.5.1	Altmanův index finančního zdraví podniku	60
3.5.2	Index důvěryhodnosti českého podniku	62
3.6	Celkové zhodnocení finanční situace podniku.....	63
4	Návrhy na zlepšení finanční situace podniku.....	71
	Závěr	77
	Seznam použitých zdrojů.....	78
	Seznam obrázků.....	81
	Seznam tabulek.....	82
	Seznam grafů	84

Seznam vzorců.....	86
Seznam použitých zkratk	88
Seznam příloh	89

Úvod

Bakalářská práce se zabývá hodnocením finanční situace podniku Spojené kartáčovny a. s. v Pelhřimově. Cílem práce je na základě metod finanční analýzy provést hodnocení finanční situace a navrhnout opatření na její zlepšení.

Pro zpracování této práce byl vybrán podnik Spojené kartáčovny, a. s. nejen pro jeho ochotu poskytnout potřebné podklady, ale také pro jeho již tradiční působení nejen na českém trhu.

Práce je rozdělena na čtyři hlavní části – část s vymezením problému a cíle, teoretickou část, praktickou část a část s návrhy. Část s vymezením problému a cíle se zabývá hodnocením současného stavu podniku Spojené kartáčovny, a. s. a stanovení cíle, kterého by mělo být dosaženo.

Teoretická část se věnuje vybraným elementárním metodám finanční analýzy a dalším metodám pro zjištění ekonomické situace podniku, které jsou následně zužitkovány v praktické části pro zhodnocení finanční situace sledovaného podniku. Tato část obsahuje také teoretické poznatky z oblasti strategické analýzy.

V praktické části je provedeno hodnocení ekonomické situace za období 2007 – 2010, jak pro podnik Spojené kartáčovny, a. s., tak pro konkurenční podnik Círet, s. r. o. V práci jsou zpracovány analýzy absolutních, rozdílových a poměrových ukazatelů, a poté je vypracován Altmanův index finančního zdraví podniku a Index důvěryhodnosti českého podniku. V této části jsou také shrnuty výsledky získané pomocí analýzy pro oba podniky.

V poslední části jsou doporučena opatření pro několik oblastí, jak dosáhnout lepší finanční situace společnosti Spojené kartáčovny, a. s.

1 Vymezení problému a cíle práce

V této kapitole je popsáno hodnocení současného stavu podniku a stanovení cíle, kterého má být dosaženo.

1.1 Hodnocení současného stavu

Tato kapitola pojednává o podniku jako takovém. Zahrnuje základní informace o společnosti a její podrobnější rozbor, jež byly popsány na základě informací, které byly k dispozici.

1.1.1 Základní údaje o společnosti

Název:	Spojené kartáčovny a. s.
Sídlo společnosti:	Libkovodská 1428, 393 01 Pelhřimov
Identifikační číslo:	25183427
Datum vzniku:	21. 10. 1998
Právní forma:	akciová společnost
Základní kapitál:	100 000 tis. Kč
Hlavní předmět podnikání:	výroba kartáčnických výrobků všeho druhu včetně výrob souvisejících s výrobou kartáčnického zboží

1.1.2 Historie společnosti

V září 1882 začal Josef Hrdina, obchodník s koloniálním zbožím, vyrábět ve sklepních prostorách svého domu rýžové kartáče. Po dokončení nové a moderní továrny, a vybavení speciálními stroji, byla založena dne 30. listopadu 1909 „První Pelhřimovská akciová továrna na kartáčnické zboží a štětky“ (16).

V roce 1948 došlo k znárodnění společnosti, ale po polistopadové politické události byly Spojené kartáčovny v roce 1991 opět přeměněny na akciovou společnost a držitelem všech akcií se stal stát. Během 90. let docházelo k modernizaci výroby, byly nakoupeny ucelené výrobní technologie s vysokou produktivitou práce. V rámci rozvoje byly vybudovány i nové výrobní prostory včetně moderních skladovacích prostor (16).

V současné době je akciová společnost plně privatizována (16).

1.1.3 Výrobní program

Podnik se zabývá výrobou kartáčnických a hygienických produktů. Podnik vyrábí přes 600 druhů produktů, ale celkový sortiment tvoří cca 900 položek. Jejich odběratelé očekávají kompletní nabídku, takže pokud podnik nějaký určitý produkt související s jejich výrobním programem nevytváří, nakoupí ho jinde a odběrateli zašle ucelenou dodávku. Snaží se tak o maximální uspokojení svých zákazníků (22).

V tabulce 1 jsou zobrazeny produkty, které má společnost Spojené kartáčovny, a. s. v nabídce. Tabulka byla vytvořena na základě vlastního zpracování produktů na webových stránkách analyzované společnosti.

Tabulka 1: Nabídka produktů podniku (16)

Skupina produktů	Podskupina produktů
Kartáče pro osobní hygienu	zubní kartáčky, pomůcky pro dentální hygienu
	kartáčky na ruce
	koupelové potřeby a vlasové kartáče
	holící štětce
Kartáče pro domácnost	dětské zahradní nářadí
	kartáče pro údržbu oděvů a obuvi
	kuchyňské doplňky
	wc kartáče a soupravy
	kartáče podlahové
	smetáky na hůl
	smetáčky ruční, lopatky, soupravy smetáčků s lopatkou
	úklidové soupravy – mopy
	hadry, utěrky a prachovky
	ostatní potřeby pro domácnost
	Teploměry
	Rohože
	košťata a ostatní venkovní úklid
	lopaty na sníh
	kartáče silniční a na dehet
	Hole
	Autopotřeby
Štětce školní, umělecké štětce	štětce retušovací a umělecké
	štětce školní
Technické kartáče	drátěné kartáče
	brousicí papíry a plátna
	radiální kotouče lepené, spirálové válce
	zakázková výroba

Natěrací a malířské potřeby	nářadí pro zednické a sádrokartonářské práce
	štětce natěrací kulaté
	štětce natěrací ploché
	štětce speciální
	štětce malířské
	soupravy válečků
	miniválečky
	miniválečky a válečky lakovací
	malířské válečky
	univerzální válečky
	fasádní válečky
	strukturovací, dekorační a speciální válečky
	příslušenství k válečkům
	zakrývací fólie a pásy
	nářadí a špachtle
	pracovní rukavice, kombinézy a utěrky

Obor kartáčnictví a s ním související výroba hygienických produktů v sobě zahrnují velké množství výrobků. Každá skupina produktů má několik podskupin produktů a tyto podskupiny nabízí ještě další množství produktů.

1.1.4 Hlavní cíl podniku

Hlavním cílem podniku je si udržet tržní podíl na českém a slovenském trhu. Českou a Slovenskou republiku má rozdělenou na regiony, ve kterých operují regionální manažeři a ti mají své zástupce, kteří se zde starají o prodeje podnikových výrobků. V České republice je 20 obchodních zástupců a ve Slovenské republice 8 zástupců. Jelikož se výše jejich mzdy odvíjí z obrátu prodeje, jsou motivováni k vyšším výkonům. Svého cíle se snaží dosáhnout zachováváním a zkvalitňováním služeb k výrobkům a udržováním konkurenceschopné ceny produktů (22). Podnik klade na kvalitu velký důraz, jejímž důkazem jsou certifikáty ISO 9001 a také ocenění „100 obdivovaných firem v České republice v roce 2000“ od sdružení Czech Top 100 (16).

1.1.5 Konkurenční prostředí

V České republice se zabývá výrobou kartáčnického a hygienického zboží celá řada podnikatelů. Jedná se převážně o podniky se strojním vybavením jako např. Kartáčovna Koloveč, spol. s r. o., Zdeněk Vala – výroba kartáčů aj. Na trhu působí také drobní podnikatelé, kteří své produkty nevyrábí prostřednictvím drahých strojů, ale

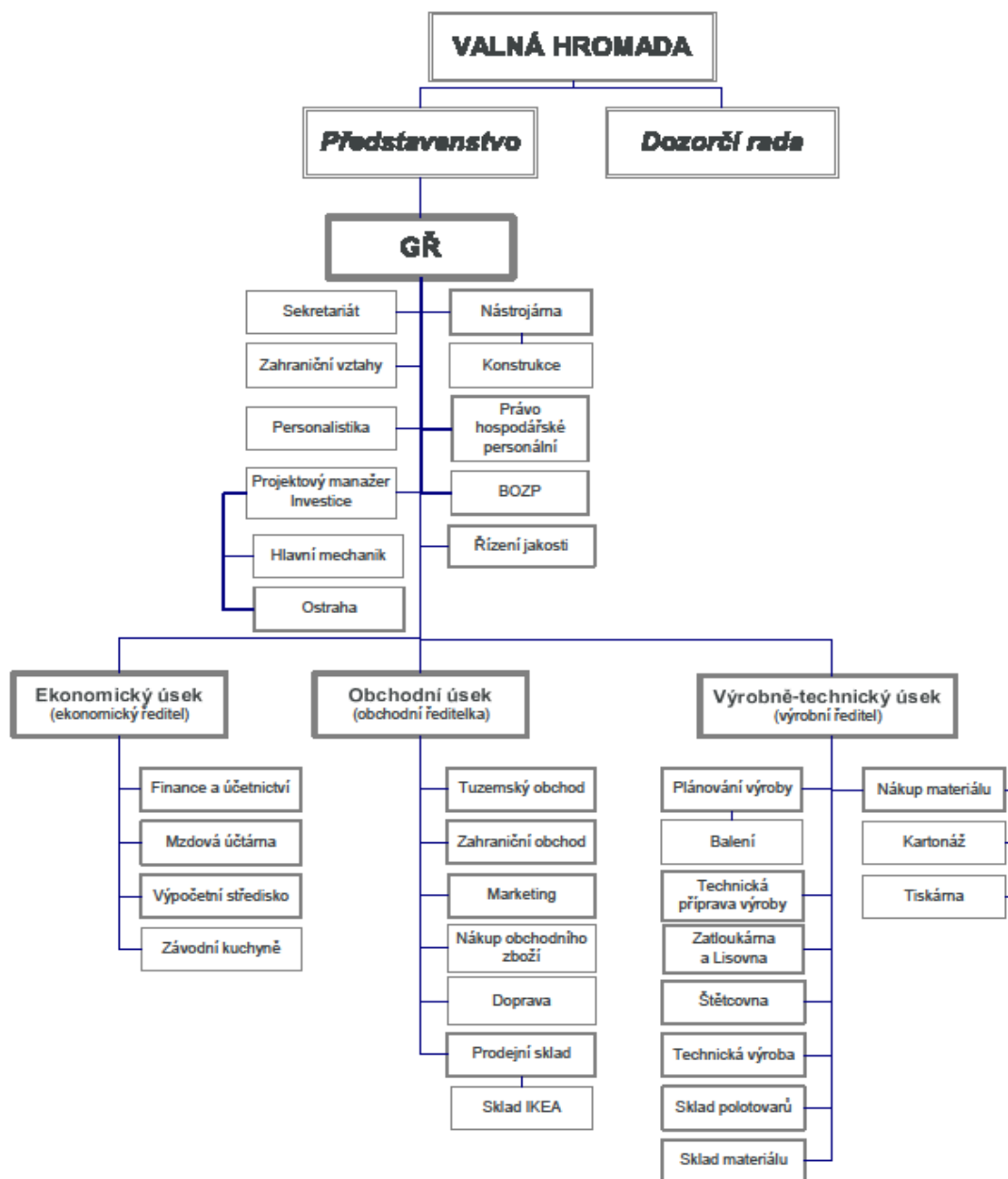
snaží se naopak zachovat toto řemeslo za pomoci tradičních postupů. Jedním z nich je např. Alois Slepánek z Brodku u Konice, který své produkty vyrábí ručně z kvalitního dřeva a přírodních žíní, a je držitelem certifikátu kvality „HANÁ regionální produkt“ za rok 2011 (17).

Přestože v České republice operuje mnoho podnikatelů zabývajících se výrobou (příp. nákupem a prodejem) kartáčnického a hygienického zboží, společnost Spojené kartáčovny, a. s. patří mezi největší výrobce těchto produktů.

Největší hrozbou pro podnik je zboží dodávané z Číny od velkoobchodů, které je sice méně kvalitní (nebo kvalitativně podobné), ale je nabízeno za nižší cenu. Pro podnik je největší konkurencí společnost Ciret, s. r. o., která sídlí ve stejném městě jako sledovaný podnik a zabývá se podobnou činností. Má sice nižší okruh výroby, ale ostatní zboží dováží právě ze zmíněné Číny. Na trhu existují samozřejmě další konkurenční podniky, např. Johnson & Johnson, která pod svou značkou sdružuje mnoho společností aj. (22).

1.1.6 Organizační struktura

Sledovaný podnik je akciová společnost, tudíž ji řídí valná hromada, dále s ní spolupracují představenstvo a dozorčí rada. Představenstvu podléhá generální ředitel, který dohlíží na všechny úseky. O jednotlivé úseky tj. ekonomický úsek, obchodní úsek a výrobně-technický úsek se starají jejich příslušní ředitelé. Každý tento úsek je dále dělen na ostatní oddělení. Vše je zobrazeno na obrázku 1.



Obrázek 1: Organizační struktura podniku (20)

1.1.7 Odběratelé

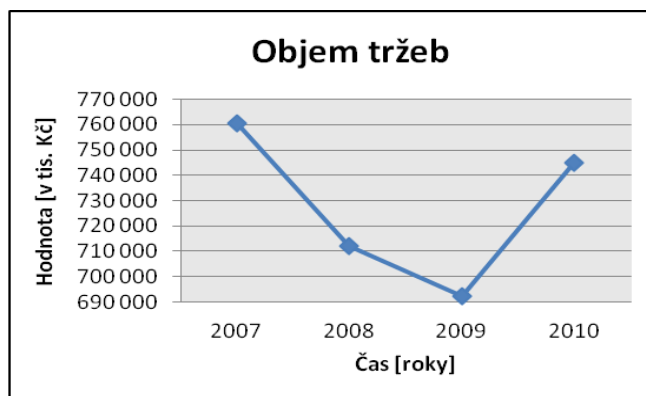
Podnik prodává těmto odběratelům, rozdělených do 3 skupin (22):

- obchodní řetězce typu Makro, Tesco atd.
- velkoobchody
- maloobchody a ostatní (např. zubaři)

V sídle podnikání má podnik vlastní prodejnu, která slouží také jako vzorkovna. Dříve měli také prodejnu v centru města, ale byla zrušena kvůli rozšíření finančního úřadu a také kvůli odběratelům, kteří si stěžovali, že je pro ně prodejna konkurencí (22).

Podnik prodává své výrobky jak tuzemským, tak i zahraničním odběratelům. Tuzemští odběratelé, kteří nakupují většinou prostřednictvím velkoobchodů a obchodních řetězců, v roce 2010 odebrali 40,1 % produkce, zbytek činí export. Největšími zahraničními odběrateli jsou společnosti ze Švýcarska, již zmíněného Slovenska a z Ruska (20).

Objem tržeb společnosti Spojené kartáčovny, a. s. v tis. Kč za období 2007 - 2010 znázorňuje graf 1, který byl vytvořen na základě vlastního zpracování výročních zpráv za jednotlivé roky.



Graf 1: Objem tržeb za období 2007-2010

1.1.8 Zaměstnanci

Podnik zaměstnává asi 450 zaměstnanců, z nichž asi 300 jsou výrobní dělníci, 100 režijní dělníci a zbytek technicko-hospodářští pracovníci. U výrobních dělníků, kteří provádějí jednoduché práce, nejsou stanoveny požadavky na vzdělání. Režijní pracovníci, mezi něž se řadí např. mistři a údržbáři, musí být kvalifikovaní, tedy mít ukončené středoškolské vzdělání technického směru. Technicko-hospodářští pracovníci musí být kvalifikovaní dle své profese, tedy mít ukončenou střední školu nebo vysokou školu (např. účetní – střední ekonomická škola, konstruktér – vysoká škola technického směru) (22).

V podniku se zaměstnanci podrobují různým školením. Jedná se především o školení na specifické dovednosti ze zákona (např. svářeči), dále o odborné školení (např. účetní) a školení na obecné schopnosti (22). Na poslední zmíněný druh školení podnik získal finanční podporu z Operačního programu lidské zdroje a zaměstnanost a realizoval projekt „Rozvoj lidských zdrojů společnosti Spojené kartáčovny, a. s.“. Jednalo se o dvouletý projekt, který byl ukončen v březnu tohoto roku a zahrnoval následující kurzy – komunikace a psychologie, obchodní dovednosti, marketing, počítačové dovednosti (16).

1.1.9 SWOT analýza

Na základě dostupných informací byl v této kapitole sestaven přehled silných a slabých stránek, příležitostí a hrozeb na základě analýzy SWOT.

Silné stránky

- Dlouholetá tradice
- Dobré jméno
- Široký sortiment výrobků
- Vysoká kvalita výrobků (ISO 9001)
- Krátká dodací lhůta
- Snaha o maximální uspokojení odběratele
- Moderní technologie

Slabé stránky

- Závislost na dodavateli
- Omezená péče o zaměstnance
- Ne příliš výrazná propagace

Příležitosti

- Růst ekonomiky
- Vývoj nových lepších technologií
- Normy a legislativa – možnost oslabení konkurence
- Zvýšení životní úrovně obyvatelstva

Hrozby

- Zvýšení daní
- Silná konkurence
- Zvýšení cen u dodavatelů
- Tlak na ceny ze strany odběratelů
- Normy ze strany Evropské unie

Tato analýza je důležitá, jelikož pomáhá určit současnou situaci podniku a také odhadnout situaci budoucí.

1.2 Cíl práce

Cílem práce je zhodnocení finanční situaci podniku Spojené kartáčovny, a. s. prostřednictvím vybraných elementárních metod finanční analýzy, které jsou popsány v následující kapitole. Zhodnocení finanční situace podniku bude provedeno také u konkurenční společnosti Ciret, s. r. o. a bude uskutečněno porovnání obou společností. Na základě zjištění celkového hodnocení budou navržena opatření, která by měla vést ke zlepšení finanční situace podniku Spojené kartáčovny, a. s.

2 Teoretická východiska

Kapitola 2 popisuje teoretické poznatky finančního hodnocení a strategické analýzy získané z literatury.

2.1 Finanční analýza

Finanční analýza si klade za cíl souhrnně zhodnotit finanční situaci podniku. Jedná se o uspořádaný rozbor získaných dat, která jsou zahrnuta zejména v účetních výkazech. Pomáhá odhalit, zda je společnost dostatečně zisková, zda má vhodnou skladbu zdrojů financování jejích aktivit, zda je schopna ve stanovenou dobu hradit své závazky a mnoho dalších důležitých skutečností. Nepřetržitá informovanost o finanční situaci podniku je důležitá především pro manažery, aby se mohli správně rozhodnout při řešení určitých situacích (5, 7).

2.1.1 Uživatelé finanční analýzy

Mezi uživatele finanční analýzy patří:

- manažeři,
- zaměstnanci,
- odboráři,
- stát a jeho orgány,
- investoři,
- banky a jiní věřitelé,
- obchodní partneři,
- konkurence apod. (11).

2.1.2 Zdroje informací pro finanční analýzu

Aby byla zaručena úspěšnost finanční analýzy, je dle Knápkové a Pavelkové nutné použít vstupní informace nejen kvalitní, ale také komplexní. Je tedy potřebné zachytit co největší množství dat (nejlépe všechna), aby nedocházelo k nepřesnostem ve

výsledku hodnocení finanční situace podniku. Výchozí data jsou získávána zejména z účetních výkazů (5).

Grünwald a Holečková zdůrazňují, že zdroje informací pro finanční analýzu nepocházejí jen z účetních výkazů, ale i z dalších informací, která jsou k dispozici v podniku. Jedná se např. o informace vedení podniku, finančních analytiků, výročních zpráv aj. (1).

2.1.3 Účetní závěrka

Účetní závěrka obsahuje rozvahu, výkaz zisku a ztráty, a cash flow (přehled o peněžních tocích).

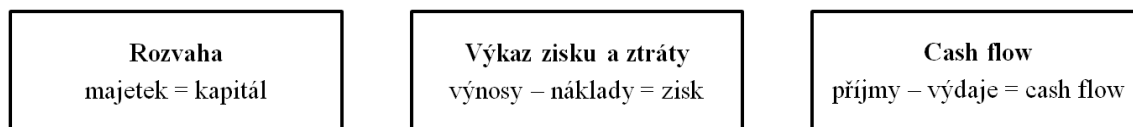
Rozvaha je prvotním účetním výkazem, který zobrazuje majetek podniku (aktiva) a zdroje, z kterých je tento majetek hrazen (pasiva). Rozvaha se vytváří k určitému datu a aktiva musí mít stejnou hodnotu jako pasiva (5).

Výkaz zisku a ztráty zobrazuje vztah mezi výnosy a náklady, a dosažený výsledek hospodaření za určité období (11).

Cash flow je přehled příjmů a výdajů peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů za určité období. Stav těchto prostředků na konci období musí mít stejnou hodnotu jako součet těchto prostředků na začátku období následujícího (1).

To, že podnik vykazuje vysoké tržby a zisk, ještě neznamená, že stav jeho peněžních prostředků je také vysoký. Zde může docházet k obsahovému a časovému nesouladu mezi náklady a výdaji, výnosy a příjmy, ziskem a stavem peněžních prostředků. Zisk není totéž co peněžní prostředky (1).

Obrázek 2 zobrazuje vztahy v jednotlivých účetních výkazech.



Obrázek 2: Vztahy v jednotlivých účetních výkazech (5, s. 46)

2.2 Metody finanční analýzy

Máče ve své publikaci píše, že výchozím měřítkem pro utřídění metod finanční analýzy je, že metody jsou jednoduché, resp. složité dle aplikovaných matematických postupů. Metody finanční analýzy se dělí na elementární metody a metody finanční analýzy, tj. matematicko-statistické a nestatistické metody (3).

Elementární metody finanční analýzy se dále člení na:

- analýzu stavových (absolutních) ukazatelů (horizontální a vertikální analýza),
- analýzu tokových a rozdílových ukazatelů,
- analýzu poměrových ukazatelů (rentability, aktivity, likvidity, atd.),
- analýzu soustav ukazatelů (3).

2.2.1 Analýza absolutních ukazatelů

Základní složkou finanční analýzy je tzv. vertikální a horizontální analýza finančních výkazů. Z obou analýz jsou patrné původní absolutní údaje z účetních výkazů v určitých vztazích a spojitostí (4).

Horizontální analýza

Horizontální analýza (nebo také analýza trendů) se věnuje časovým změnám absolutních ukazatelů. Je potřeba vytvářet dostatečně dlouhé časové řady, protože jejich pečlivé uchovávání zabraňuje mnoha nepřesnostem z hlediska formulování výsledků výpočtu (7).

Horizontální analýza zjišťuje změny určité položky v účetním výkazu oproti minulému roku, a to jak v absolutní výši, tak i v procentuální výši. V horizontální analýze je rozbor prováděn mezi jednotlivými roky po řádcích, tedy horizontálně (3).

Při posuzování podniku je vhodné zohlednit prostředí, ve kterém podnik vykonává svoji činnost, např. postavení na trhu, konkurence atd. (7).

$$\text{Změna v \%} = \frac{\text{běžné období} - \text{předchozí období}}{\text{předchozí období}} * 100 \quad (1.1)$$

Vertikální analýza

Vertikální analýza (nebo také procentní rozbor) se věnuje vnitřní struktuře absolutních ukazatelů, někdy se uvádí také pod názvem analýza komponent (7).

Tato analýza poskytuje srovnání účetních výkazů daného roku s výkazy z předešlých let a zejména pak porovnat několik podniků různých velikostí. Ve vertikální analýze je rozbor prováděn v jednotlivých letech od shora dolů, tedy vertikálně (3).

$$P_i \text{ v \%} = \frac{B_i}{\Sigma B_i} * 100 \quad (1.2)$$

Kde B_i je velikost položky a ΣB_i je suma hodnot položek v rámci určitého celku.

2.2.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Analýza rozdílových ukazatelů se věnuje analýze těch základních účetních výkazů, které v sobě primárně nesou tokové položky. Jedná se hlavně o výkaz zisku a ztráty, a výkaz cash flow. Pozadu však nezůstává ani rozvaha, neboť analýza oběžných aktiv se může vypracovat také pomocí rozdílových ukazatelů (7).

Mezi důležité rozdílové ukazatele se řadí čistý pracovní kapitál a čisté pohotové prostředky (5).

Čistý pracovní kapitál je vlastně oběžný majetek snížený o krátkodobé cizí zdroje a má značný vliv na schopnost podniku hradit závazky. Podnik je likvidní tehdy, pokud krátkodobý likvidní majetek převyšuje krátkodobé zdroje (5). Model čistého pracovního kapitálu znázorňuje obrázek 3.

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobý cizí kapitál} \quad (1.3)$$



Obrázek 3: Čistý pracovní kapitál (5, s. 82)

Čisté pohotové prostředky vymezují okamžitou likviditu právě splatných krátkodobých závazků. Jde o pohotové finanční prostředky snížené o okamžitě splatné závazky. Pokud peněžní prostředky obsahují jen hotové peníze a peníze na běžném účtu, jedná se o vrcholný stupeň likvidity. V pohotových peněžních prostředcích se počítá i s krátkodobými cennými papíry, neboť je lze snadno a rychle přetransformovat na peníze (5).

$$\text{ČPP} = \text{pohotové finanční prostředky} - \text{okamžitě splatné závazky} \quad (1.4)$$

Čistý peněžní majetek (čistý peněžně-pohledávkový finanční fond) se vypočte tak, že se od oběžných aktiv odečtou zásoby a od takto upravených aktiv se odečtou krátkodobé závazky (8).

$$\text{ČPM} = (\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}) - \text{krátkodobé závazky} \quad (1.5)$$

2.2.3 Analýza poměrových ukazatelů

Dle Sedláčka jsou poměrové ukazatele oblíbenou a hojně využívanou metodou finanční analýzy, neboť se jedná o metodu rychlou a nenákladnou, a zobrazuje základní ekonomické charakteristiky podniku. Tyto ukazatele jsou však jen pomocníkem analýzy, jejich výpočtem analýza nekončí, naopak teprve začíná. Dokážou nastínit určité skutečnosti, které by se měly hlouběji prozkoumat (8).

Poměrové ukazatele se člení podle oblastí finanční analýzy obvykle na:

- ukazatele rentability,
- ukazatele aktivity,
- ukazatele zadluženosti,
- ukazatele likvidity,
- provozní (výrobní) ukazatele,
- ukazatele na bázi finančních fondů a cash flow (8).

Ukazatele rentability

Pomocí rentability se měří schopnost podniku vytvářet nové zdroje, dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu. U těchto poměrových ukazatelů se nejčastěji vychází ze dvou základních účetních výkazů, a to z výkazu zisku a ztráty, a z rozvahy – důraz je ovšem kladen na výkaz zisku a ztráty. Ukazatele rentability slouží k hodnocení celkové efektivnosti dané činnosti a v časové řadě by měly mít obecně rostoucí tendenci (7).

V literatuře se uvádí celá řada ukazatelů rentability, ale ve své práci jsem použila následující ukazatele rentability:

- **ROI** (Return on Investments – rentabilita vloženého kapitálu),
- **ROA** (Return on Assets – rentabilita aktiv),
- **ROE** (Return on Equity – rentabilita vlastního kapitálu),
- **ROS** (Return on Sale – rentabilita tržeb).

Rentabilita vloženého kapitálu (ROI) vyjadřuje, s jakou účinností působí celkový kapitál vložený do podniku, nezávisle na zdroji financování (8). Hodnoty ukazatele by se měly pohybovat v rozmezí 12 – 15 % (21).

$$\text{ROI} = \frac{\text{EBIT}}{\text{celkový kapitál}} \quad (1.6)$$

V čitateli lze použít nejen EBIT (Earn before Investment and Taxes – zisk před odečtením úroků a daní), ale i EAT (Earn after Taxes – zisk po zdanění), EBT (Earn before Taxes – zisk před zdaněním) nebo EAT + nákladové úroky (7).

Rentabilita aktiv (ROA) je v podstatě poměr různých podob zisku a celkových aktiv, které byly vloženy do podnikání, aniž by nás zajímalo, z čeho byly financovány - tedy z vlastního kapitálu nebo z cizích zdrojů (11).

$$\text{ROA} = \frac{\text{EAT}}{\text{celková aktiva}} \quad (1.7)$$

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) znázorňuje, kolik čistého zisku se získá z jedné koruny vloženého kapitálu. Výsledek by měl dosahovat přinejmenším několik procent nad dlouhodobým průměrem úročení dlouhodobých vkladů. Pozitivní rozdíl mezi úročením vkladů a rentabilitou se označuje jako prémie za riziko, což je vlastně odměna vlastníkům, kteří podstupují riziko (5, 11).

$$\text{ROE} = \frac{\text{EAT}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (1.8)$$

Rentabilita tržeb (ROS) charakterizuje zisk vztažený k tržbám a udává ziskovou marži, která je významným indikátorem pro posouzení úspěšnosti podnikání. (5, 8).

$$\text{ROS} = \frac{\text{EAT}}{\text{tržby}} \quad (1.9)$$

Růčková ve své knize píše, že podle toho, jaký zisk bude vstupovat do vzorce, se bude také interpretovat i jeho výsledek. Bude-li do vzorce dosazen EBIT, pak ho podnik použije v tom případě, že mu jde o srovnání podniků s rozdílným daňovým prostředím a také odlišným úrokovým zatížením. Bude-li do vzorce vstupovat EAT, ale před vyplacením dividend, pak se jedná o ukazatel, který není odkázán na charakter zdrojů financování. Bude-li do vzorce vstupovat EAT + nákladové úroky, tak od ukazatele podnik požaduje, aby srovnával vložené prostředky nejen se ziskem, ale také se zhodnocením cizího kapitálu (7).

Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity zobrazují, jak podnik zachází a používá jednotlivé části majetku. Je možno pracovat buď s dobou obratu, nebo s ukazateli počtu obrátů. Počet obrátů udává počet obrátů za rok a doba obratu udává počet dní (11).

Obratem celkových aktiv se zjišťuje celkové využití aktiv, jinak řečeno, informuje, kolikrát se celková aktiva obrátí za rok (11). Ukazatel by se měl pohybovat mezi 1,6 – 3 (21).

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}} \quad (1.10)$$

Obrat stálých aktiv zjišťuje efektivitu využívání jednotlivých částí dlouhodobého majetku. Udává, kolikrát se dlouhodobý majetek obrátí v tržby za rok (11). Hodnoty tohoto ukazatele by měly být vyšší než hodnoty ukazatele obratu celkových aktiv (21).

$$\text{Obrat stálých aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{stálá aktiva}} \quad (1.11)$$

Obrat zásob vyjadřuje, kolikrát je každý druh zásoby v průběhu běžného období prodán a opět nakoupen. Jestliže je hodnota ukazatele menší než průměry, pak má podnik přebytečné nelikvidní zásoby, které nejsou přínosné a dochází k bezdůvodnému profinancování (11).

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}} \quad (1.12)$$

Doba obratu zásob udává průměrný počet dnů, po který jsou zásoby vázány v podniku do doby spotřeby či doby jejich prodeje (11).

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\text{tržby}/360} \quad (1.13)$$

Doba obratu pohledávek určuje počet dnů, který uběhne mezi vyhotovením faktury a okamžikem přičtení peněžních prostředků na účet. Čím je doba delší, tím déle poskytuje podnik zdarma svým obchodním partnerům obchodní úvěr (11).

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{kr. pohledávky z obchodních vztahů}}{\text{tržby}/360} \quad (1.14)$$

Doba obratu závazků určuje počet dnů, který uběhne mezi vystavením resp. obdržáním faktury a okamžikem uhrazení peněžních prostředků dodavateli. Čím je doba delší, tím déle je podniku poskytován bezplatný obchodní úvěr (4, 11).

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{kr. závazky z obchodních vztahů}}{\text{tržby}/360} \quad (1.15)$$

Ukazatele zadluženosti

K financování aktiv používá podnik, jak vlastní kapitál, tak i cizí kapitál. Je takřka nesmyslné, aby podnik využíval jen jeden z těchto zdrojů. Aplikace výlučně jen vlastního kapitálu totiž způsobí snížení celkové výnosnosti vloženého kapitálu. Naopak použití pouze cizích zdrojů přinese podniku stále obtížnější získávání tohoto zdroje a placení úroků, nehledě na to, že ze zákona zpravidla tuto variantu ani nelze uplatnit (zákon obvykle vyžaduje existenci určité výše vlastního kapitálu). Jádrem této analýzy je najít co nejvhodnější vztah mezi vlastním a cizím kapitálem, tedy kapitálovou strukturu (7).

Celková zadluženost udává podíl cizího kapitálu k celkovým aktivům. Čím je větší část vlastního kapitálu, tím je větší ochrana proti ztrátám věřitelů v případě úpadku. Proto věřitelé upřednostňují nízkou hodnotu zadluženosti (8).

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (1.16)$$

Kvóta vlastního kapitálu (koeficient samofinancování) doplňuje ukazatel celkové zadluženosti. Udává finanční samostatnost podniku. Oba ukazatele (jejich suma je rovna 1) vypovídají o skladbě kapitálu (8).

$$\text{Kvóta vlastního kapitálu} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (1.17)$$

Koeficient zadluženosti má stejnou vypovídací schopnost jako celková zadluženost. Oba ukazatele rostou s tím, jak rostou dluhy ve finanční struktuře podniku (8).

$$\text{Koeficient zadluženosti} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (1.18)$$

Úrokové krytí udává, kolikrát přesahuje zisk nákladové úroky. Jestliže se ukazatel rovná hodnotě 1, značí to, že uhrazení úroků pohltí celý zisk a na akcionáře se nedostane. Z literatury je známo, že úroky by měly být pokryty ziskem 3x až 6x, ale přesto je potřeba toto doporučení brát jen s velkou rezervou (8,21).

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{\text{EBIT}}{\text{nákladové úroky}} \quad (1.19)$$

Dlouhodobá zadluženost znázorňuje, jaká aktiva podnik hradí dlouhodobými dluhy. Do dlouhodobých cizích zdrojů vstupují dlouhodobé obchodní závazky, úvěry a rezervy (8).

$$\text{Dlouhodobá zadluženost} = \frac{\text{dlouhodobý cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (1.20)$$

Krytí stálých aktiv vlastním kapitálem se používá pro posouzení finanční stability podniku (8).

$$\text{Krytí stálých aktiv vlastním kapitálem} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{stálá aktiva}} \quad (1.21)$$

Ukazatele likvidity

Likvidita je velice důležitý ukazatel, neboť pokud není podnik dostatečně likvidní, není schopen hradit své závazky. Solventnost značí připravenost podniku platit své splatné závazky. Mezi likviditou a solventností platí oboustranná podmíněnost. Podmínkou solventnosti je, aby podnik měl část majetku ve formě peněz nebo alespoň ve formě, ze které je možno majetek snadno přeměnit v peníze.

Ukazatele likvidity poměřují to, čím se může hradit tj. číatel, a tím, co se musí nezbytně uhradit tj. jmenovatel (8).

Běžná likvidita udává, kolik oběžných aktiv připadá na 1 Kč krátkodobých závazků. Je důležité správně (reálně) oceňovat zásoby vzhledem k jejich prodejnosti a hlídat si pohledávky vzhledem k jejich neplacení ve stanovené lhůtě či dokonce nedobytnosti. Ukazatel je měřítkem budoucí solventnosti podniku a jeho hodnota by měla být vyšší než 1,5 (8).

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (1.22)$$

Pohotová likvidita odstraňuje z oběžných aktiv zásoby jako nejméně likvidní položku. Literatura uvádí, že hodnota ukazatele by neměla být menší než 1 (8).

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva - zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (1.23)$$

V analýze je efektivní porovnávat ukazatele běžné a pohotové likvidity. O mnoho nižší hodnota pohotové likvidity udává nadměrnost zásob v rozvaze podniku.

Okamžitá likvidita udává schopnost podniku hradit své závazky. Likvidita by měla dosahovat alespoň 0,2 (8).

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{krátkodobý finanční majetek}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (1.24)$$

Provozní (výrobní) ukazatele

Provozní ukazatele se zaměřují na vnitřní řízení podniku a zkoumají hlavní aktivity podniku. Vychází z tokových veličin, zvláště z nákladů, jejichž řízení tkví v hospodárném vynakládání jednotlivých druhů nákladů (8).

Mzdová produktivita vyjadřuje, kolik přidané hodnoty připadá na 1 Kč zaplacených mzdových nákladů (8).

$$\text{Mzdová produktivita} = \frac{\text{přidaná hodnota}}{\text{mzdy}} \quad (1.25)$$

Produktivita z přidané hodnoty je vlastně přidaná hodnota na jednoho pracovníka. Tento ukazatel by měl růst (4).

$$\text{Produktivita z přidané hodnoty} = \frac{\text{přidaná hodnota}}{\text{počet pracovníků}} \quad (1.26)$$

Nákladovost výnosů (tržeb) představuje zatížení výnosů podniku náklady (8).

$$\text{Nákladovost výnosů} = \frac{\text{náklady}}{\text{výnosy (bez mimořádných)}} \quad (1.27)$$

Materiálová náročnost výnosů vyjadřuje zatížení výnosů spotřebovaným materiálem a energiemi (8).

$$\text{Materiálová náročnost výnosů} = \frac{\text{spotřeba materiálu a energie}}{\text{výnosy (bez mimořádných)}} \quad (1.28)$$

Vázanost zásob na výnosy udává, jaký objem zásob je vázán na 1 Kč výnosů. Hodnota by měla co nejnížší (8).

$$\text{Vázanost zásob na výnosy} = \frac{\text{zásoby}}{\text{výnosy (bez mimořádných)}} \quad (1.29)$$

Ukazatele na bázi finančních fondů a cash flow

Ukazatelé na bázi finančních fondů se používají k vyjádření a poměření vnitřního finančního potenciálu podniku. K tomu obvykle slouží čistý peněžní kapitál.

Sedláček (8) ve své literatuře uvádí celou řadu těchto ukazatelů, v práci jsou popsány jen následující:

Rentabilita obratu z hlediska čistého peněžního kapitálu

$$\text{Rentabilita obratu z hlediska ČPK} = \frac{\text{ČPK}}{\text{roční tržby}} \quad (1.30)$$

Rentabilita čistého peněžního kapitálu

$$\text{Rentabilita ČPK} = \frac{\text{zisk}}{\text{ČPK}} \quad (1.31)$$

Doba obratu čistého peněžního kapitálu

$$\text{Doba obratu ČPK} = \frac{\text{ČPK}}{\text{tržby}/360} \quad (1.32)$$

Úkolem analýzy cash flow je včas zaznamenat určité skutečnosti, které naznačují platební problémy, a zvážit, k jakému výsledku směřuje finanční situace podniku (7).

Existuje několik ukazatelů na bázi cash flow, ale v práci jsou popsány jen následující:

Obratová rentabilita zobrazuje finanční efektivitu podnikového hospodaření (7).

$$\text{Obratová rentabilita} = \frac{\text{cash flow z provozní činnosti}}{\text{obrat}} \quad (1.33)$$

Obrat představuje příjmy z běžné činnosti podniku.

Stupeň oddlužení je ukazatelem racionality finanční politiky podniku. Růčková uvádí, že hodnota ukazatele by se měla pohybovat mezi 20 a 30 % (7).

$$\text{Stupeň oddlužení} = \frac{\text{cash flow z provozní činnosti}}{\text{cizí kapitál}} \quad (1.34)$$

Stupeň samofinancování investic určuje míru finančního krytí investic z vlastních interních finančních zdrojů (7).

$$\text{Stupeň samofinancování investic} = \frac{\text{cash flow z provozní činnosti}}{\text{investice}} \quad (1.35)$$

2.2.4 Analýza soustav ukazatelů

Podnik provádí finanční analýzu, aby dokázal vyhodnotit své finanční zdraví a byl schopen posoudit, zda dokáže přežít či ne. Při výpočtu celé řady poměrových ukazatelů může docházet k protichůdným názorům při interpretaci jejich výsledků, a proto se mnoho autorů stále snaží nalézt jediný ukazatel, který by dokázal rychle a snadno vyjádřit souhrnnou charakteristiku celkové finančně-ekonomické situace a výkonnosti podniku. Souhrnné indexy toho schopny jsou, ale jsou vhodné pouze pro rychlé a celkové srovnání několika podniků, které by se měly dále analyzovat (7).

Podle Růčkové (7) se při vytváření soustav ukazatelů rozlišují:

- a) soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů – např. pyramidové soustavy,
- b) účelové výběry ukazatelů, které předpovídají další vývoj podniku na základě jednoho čísla. Ty se dále člení na:
 - **bankrotní modely** - informují, zda podnik do určité doby zbankrotuje nebo ne. Patří sem např. Altmanův index finančního zdraví podniku, Tafflerův model, Model IN - Index důvěryhodnosti českého podniku,
 - **bonitní modely** – stanovují bonitu podniku, která se použije pro srovnání mezi podniky. Patří sem např. Tamariho model, Kralickův Quicktest, modifikovaný Quicktest.

Altmanův index finančního zdraví podniku

Altmanův model patří do skupiny bankrotních modelů, které mají za úkol zjistit, zda podniku hrozí v dohledné době bankrot, či nikoliv. Jedná se o součet hodnot pěti poměrových ukazatelů, kterým je přiřazena určitá váha, přičemž největší váhu má rentabilita celkového kapitálu (7).

V práci je použit tvar indexu pro společnosti, které nejsou veřejně obchodovatelné na burze.

$$Z = 0,717 X_1 + 0,847 X_2 + 3,107 X_3 + 0,420 X_4 + 0,998 X_5 \quad (1.36)$$

Kde	X_1	čistý pracovní kapitál/celková aktiva
	X_2	nerozdělený výsledek hospodaření min. let/celková aktiva
	X_3	EBIT/celková aktiva
	X_4	účetní hodnota akcií/cizí zdroje
	X_5	tržby/celková aktiva

Růčková (7) nabízí následující interpretaci výsledků:

Hodnoty nižší než 1,2	pásma bankrotu
Hodnoty v rozpětí 1,2 - 2,9	pásma šedé zóny
Hodnoty nad 2,9	pásma prosperity

Pásma bankrotu upozorňuje na hrozící bankrot, podnik má vážné finanční problémy.

Pásma šedé zóny zobrazuje průměrnou finanční situaci. Podnik je v podstatě úspěšný, ale určité finanční problémy má.

Pásma prosperity značí finančně stabilní podnik.

Index důvěryhodnosti českého podniku

Index důvěryhodnosti českého podniku nebo také IN05 patří mezi bankrotní modely a vytvořili ho manželé Neumaierovi pro posouzení českých podniků. Tento index byl publikován v roce 2005 a je doposud nejaktuálnější (8).

$$IN05 = 0,13 A + 0,04 B + 3,97 C + 0,21 D + 0,09 E \quad (1.37)$$

Kde	A	aktiva/cizí kapitál
	B	EBIT/nákladové úroky
	C	EBIT/celková aktiva
	D	celkové výnosy/celková aktiva
	E	oběžná aktiva/krátkodobé závazky a úvěry

Sedláček (8) nabízí následující interpretaci výsledků:

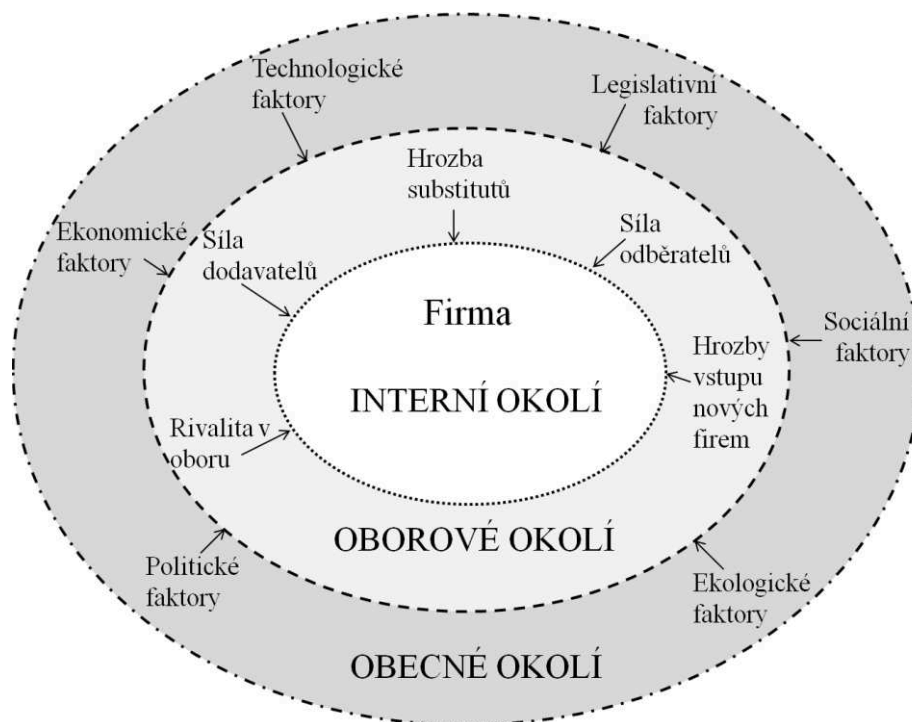
Hodnoty nižší než 0,9	ohrožení vážnými finančními problémy
Hodnoty v rozpětí 0,9 – 1,6	šedá zóna nevyhraněných výsledků
Hodnoty nad 1,6	uspokojivá finanční situace

2.3 Základní strategická analýza

Cílem strategické analýzy je zjišťovat, zkoumat a posuzovat všechny významné faktory, které mohou působit na výslednou volbu cílů a strategie organizace. Mezi faktory se vyskytují spojitosti, které je třeba zhodnotit. To je základ pro zvážení, zda je současná strategie vhodná či nikoliv a jestli je tudíž nutná volba nové strategie. Podstatou je přitom odhad budoucích tendencí a skutečností, které se mohou během strategického období objevit. Je proto nutné včas identifikovat příznivé a nepříznivé důsledky nynějšího vývoje, a zejména nacházet a využívat nové možnosti k vytváření vyšší hodnoty.

V oblasti strategie nejde pouze o očekávání budoucích skutečností, nýbrž také o snahu aktivně vytvářet budoucnost ve svém zájmu, tj. v oborech, segmentech a regionech, v nichž chce uspokojovat poptávku (9).

Analýza okolí podniku se věnuje nejprve vnějšímu okolí podniku – u nichž většinou neexistuje možnost působit na ně, a nakonec vnitřnímu okolí podniku (10). Obrázek 4 zobrazuje okolí podniku.



Obrázek 4: Podnikatelské okolí společnosti (10, s. 40)

2.3.1 Analýza obecného okolí

Při analýze obecného okolí podniku se zjišťuje stav mezinárodního a národního prostředí. Je důležité, aby se podniky zabývaly také mezinárodním okolím, neboť na ně může mít nemalý vliv, což si hlavně malé podniky často neuvědomují. Je nezbytné, aby organizace sledovaly, co se děje ve světě, nejen u nejbližších zahraničních sousedů (10).

SLEPTE analýza

Analýza obecného okolí podniku se vytváří s použitím SLEPTE analýzy, která obsahuje tyto faktory:

- sociální (struktura obyvatelstva, životní styl, vzdělanost, náboženství, apod.),
- legislativní (zákony, právní normy, vyhlášky),
- ekonomické (ekonomický růst, míra inflace, apod.),
- politické (stabilita zahraniční a národní politické situace, apod.),
- technologické (výzkum a vývoj, rychlost zastarávání, apod.),

- ekologické (technologické postupy výroby, apod.).

2.3.2 Analýza oborového okolí

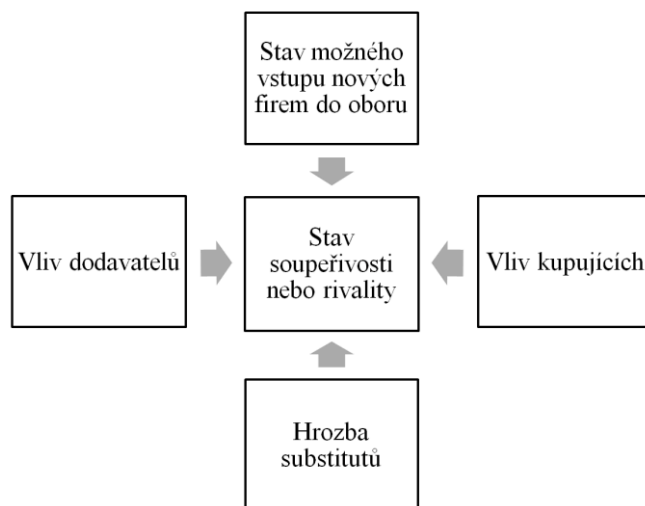
Podnik musí analyzovat nejen okolí kolem něj, ale také podnik samotný. Významné postavení zde zaujímá pozice podniku ve zkoumaném podnikatelském prostředí (10).

Porterův model konkurenčního prostředí

Pro analýzu oborového okolí se používá Porterův model konkurenčního prostředí, který zahrnuje tyto faktory:

- vyjednávací vlivy dodavatelů,
- vyjednávací vlivy odběratelů,
- ohrožení ze strany konkurentů,
- nebezpečí existence substitutů,
- stupeň soupeřivosti mezi podniky z odvětví.

Obrázek 5 zobrazuje Porterův model konkurenčního prostředí.



Obrázek 5: Porterův pětifaktorový model konkurenčního prostředí (10, s. 49)

2.3.3 Analýza interního okolí

Interní analýza se provádí především proto, aby se objektivně zhodnotil současný stav podniku. Je potřeba, aby podnik věděl, v čem vyniká a co není jeho silnou stránkou, protože každý podnik má své určité slabé a silné stránky (10).

Vnitřní prostředí lze členit např. dle koncepce „7 S“ společnosti McKinsey.

Koncepce „7 S“

Tato koncepce popisuje 7 nejpodstatnějších faktorů, které jsou předpokladem úspěšnosti podniku. Jedná se o následující faktory, jejichž názvy začínají v anglickém jazyce na písmeno „S“ (13):

- strategy (strategie),
- structure (struktura),
- staffs (zaměstnanci),
- system (systém řízení),
- shared values (sdílené hodnoty),
- style (styl vedení),
- skills (dovednosti).

2.3.4 SWOT analýza

SWOT analýza, jejíž název je odvozen ze slov – Strengths, Weaknesses, Opportunities a Threats, je součástí strategické analýzy a vychází z posouzení vnitřních faktorů podniku, tedy silných a slabých stránek, a vnějších faktorů prostředí, tedy příležitostí a hrozeb.

Silné a slabé stránky podniku jsou faktory, které zvyšují nebo naopak snižují vnitřní hodnotu podniku. Oproti tomu příležitosti a hrozby jsou faktory vnějšími, které podnik nemůže ovlivňovat. SWOT analýza umožňuje manažerům podniku hodnotit současné a budoucí postavení podniku (2).

3 Analýza finančního zdraví podniku

V této části byly provedeny následující analýzy – analýza absolutních ukazatelů, rozdílových ukazatelů, poměrových ukazatelů a dva bankrotní modely, jak pro analyzovanou společnost Spojené kartáčovny, a. s., tak i pro konkurenční společnost Ciret, s. r. o.

Ciret, s. r. o. je členem mezinárodní skupiny STORCH-CIRET Group, která se zabývá výrobou a prodejem malířského nářadí a nabízí také úklidové nářadí (15). Analýza je počítána s výkazy, které jsou k dispozici v online obchodním rejstříku firem. Pod obchodní firmou Ciret, s. r. o. jsou zde výroční zprávy společnosti Color Expert Štorch CZ, s. r. o., která podniká pod novým obchodním jménem Ciret, s. r. o. (15, 19).

Všechny tabulky a grafy v této části (i v přílohách této práce) byly vytvořeny na základě vlastního zpracování účetních výkazů obou společností.

3.1 Informační zdroje

Pro tuto práci byla použita data z následujících zdrojů společností Spojené kartáčovny, a. s. a Ciret, s. r. o.:

- rozvahy v plném rozsahu za období 2007 - 2010,
- výkazy zisku a ztráty za období 2007 - 2010,
- ostatní zdroje informací.

3.2 Analýza absolutních ukazatelů

V rámci této analýzy byla provedena horizontální a vertikální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty.

3.2.1 Analýza rozvahy

Jednotlivé vybrané položky rozvahy byly zhodnoceny na základě horizontální a vertikální analýzy. Tato analýza posuzuje vývoj jednotlivých položek a vývoj struktury majetku podniku.

V tabulce 2 jsou uvedeny položky rozvahy ve sledovaném období společnosti Spojené kartáčovny, a. s. spolu s jejich meziročním nárůstem či poklesem.

Tabulka 2: Spokar - Horizontální analýza rozvahy za období 2007-2010

Položky rozvahy	Změna: 2008 – 2007		Změna: 2009 - 2008		Změna: 2010 – 2009	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
AKTIVA CELKEM	13 635,00	2,65	24 458,00	4,64	65 602,00	11,89
Stálá aktiva	34 290,00	12,48	- 2 491,00	- 0,81	30 142,00	9,83
Dlouhodobý nehmotný majetek	- 168,00	- 59,15	548,00	472,41	5 342,00	804,52
Dlouhodobý hmotný majetek	34 458,00	12,55	- 3 039,00	- 0,98	24 800,00	8,11
Dlouhodobý finanční majetek	0,00	-	0,00	-	0,00	-
Oběžná aktiva	-17 677,00	- 7,58	25 324,00	11,75	36 721,00	15,25
Zásoby	-14 978,00	- 10,68	- 5 457,00	- 4,36	40 293,00	33,65
Dlouhodobé pohledávky	- 1 026,00	- 96,34	- 39,00	- 100,00	0,00	-
Krátkodobé pohledávky	2 972,00	3,82	- 59,00	- 0,07	16 255,00	20,14
Krátkodobý finanční majetek	- 4 645,00	- 32,86	30 879,00	325,35	-19 827,00	- 49,11
Časové rozlišení	- 2 978,00	- 52,08	1 625,00	59,31	- 1 261,00	- 28,89
PASIVA CELKEM	13 635,00	2,65	24 458,00	4,64	65 602,00	11,89
Vlastní kapitál	22 387,00	9,12	39 353,00	14,69	58 326,00	18,99
Základní kapitál	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Kapitálové fondy	0,00	0,00	180,00	- 321,43	0,00	0,00
R. fondy, n. fond a ost. fondy ze zisku	1 523,00	4,67	1 286,00	3,77	2 071,00	5,85
Nerozdělený zisk minulých let	24 676,00	29,24	21 180,00	19,42	37 027,00	28,43
Výsledek hospodaření běž. úč. období	- 3 812,00	- 13,36	16 707,00	67,58	19 228,00	46,41
Cizí zdroje	- 7 835,00	- 2,97	-14 227,00	- 5,56	6 666,00	2,76
Rezervy	6 418,00	9,54	18 089,00	24,55	- 5 902,00	- 6,43
Dlouhodobé závazky	893,00	5,25	2 230,00	12,47	- 613,00	- 3,05
Krátkodobé závazky	-19 679,00	- 30,72	25 026,00	56,40	23 498,00	33,86
Bankovní úvěry a výpomoci	4 533,00	3,92	-59 572,00	- 49,58	-10 317,00	- 17,03
Časové rozlišení	- 917,00	- 21,39	- 668,00	- 19,82	610,00	22,57

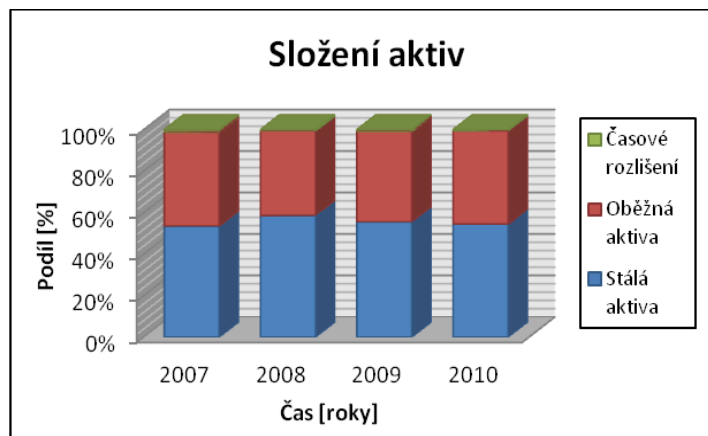
V tabulce 3 je provedena vertikální analýza rozvahy za sledované období společnosti Spojené kartáčovny, a. s.

Tabulka 3: Spokar - Vertikální analýza rozvahy za období 2007-2010

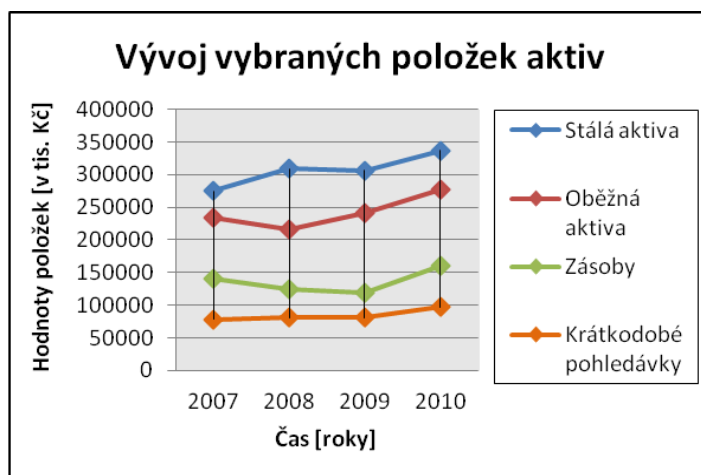
Položky rozvahy	Procentuální podíly jednotlivých položek a celkových aktiv			
	2007	2008	2009	2010
AKTIVA CELKEM	100,00	100,00	100,00	100,00
Stálá aktiva	53,50	58,62	55,57	54,54
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,06	0,02	0,12	0,97
Dlouhodobý hmotný majetek	53,44	58,59	55,45	53,57
Dlouhodobý finanční majetek	0,00	0,00	0,00	0,00
Oběžná aktiva	45,39	40,86	43,64	44,95
Zásoby	27,29	23,74	21,70	25,92
Dlouhodobé pohledávky	0,21	0,01	0,00	0,00
Krátkodobé pohledávky	15,14	15,31	14,62	15,70
Krátkodobý finanční majetek	2,75	1,80	7,32	3,33
Časové rozlišení	1,11	0,52	0,79	0,50
PASIVA CELKEM	100,00	100,00	100,00	100,00
Vlastní kapitál	47,78	50,79	55,67	59,21
Základní kapitál	19,47	18,96	18,12	16,20
Rez. fondy, neděl. fond a ostatní fondy ze zisku	6,34	6,47	6,41	6,07
Nerozdělený zisk minulých let	16,43	20,69	23,61	27,10
Výsledek hospodaření běžného účetního období	5,55	4,69	7,51	9,82
Cizí zdroje	51,38	48,57	43,84	40,26
Rezervy	13,10	13,97	16,63	13,91
Dlouhodobé závazky	3,31	3,39	3,65	3,16
Krátkodobé závazky	12,47	8,41	12,58	15,05
Bankovní úvěry a výpomoci	22,51	22,78	10,98	8,14
Časové rozlišení	0,83	0,64	0,49	0,54

Aktiva celkem u společnosti Spojené kartáčovny, a. s. ve sledovaném období rostla. Stálá aktiva vykazovala za celé sledované období růst, kromě roku 2009, kdy došlo k menšímu poklesu. Situace v tomto roce byla způsobena hlavně dlouhodobým hmotným majetkem, u něhož došlo v tomto roce také k menšímu poklesu. Hodnota staveb a samostatného movitého majetku byla snížena zřejmě z důvodu opotřebení a podnik také o mnoho snížil hodnotu poskytnutých záloh na dlouhodobý hmotný majetek. V ostatních letech podnik nakupoval další samostatné movité věci a navyšoval nedokončený dlouhodobý hmotný majetek – z důvodu nákupu výrobních technologií a

výstavby nového skladovacího centra. Dlouhodobý nehmotný majetek, až na rok 2008 také rostl. V tomto roce podnik snížil hodnotu softwaru a v roce 2010 ho prudce navýšil, když podnik koupil nový informační systém IFS. Podnik za celé sledované období nedisponoval dlouhodobým finančním majetkem. Oběžná aktiva ve sledovaném období také rostla, kromě roku 2008, kdy podnik snížil stav zásob a krátkodobého finančního majetku. V roce 2008 došlo ke snížení stavu zásob z důvodu krátkodobého výpadku odběru významného zákazníka, který byl v následujícím roce kompenzován. Zásoby (obzvláště materiál) jinak ve sledovaném období rostly stejně jako krátkodobé pohledávky (především z obchodních vztahů). Nejnížší hodnota u krátkodobého finančního majetku byla vykázána v roce 2008 - jednalo se především o účty v bankách a podnik meziročně snížil objem čerpání bankovních úvěrů. Naopak nejvyšší hodnota krátkodobého finančního majetku byla v roce 2009 (z největší části byla tvořena penězi na účtech v bankách). Dále také podnik v roce 2008 snížil o 96,34 % dlouhodobé pohledávky, jelikož podnik poskytl několika odběratelům možnost odběru s dlouhou dobou splatnosti, které byly postupně uhrazeny, a v současné době už takový druh pohledávek neposkytuje.

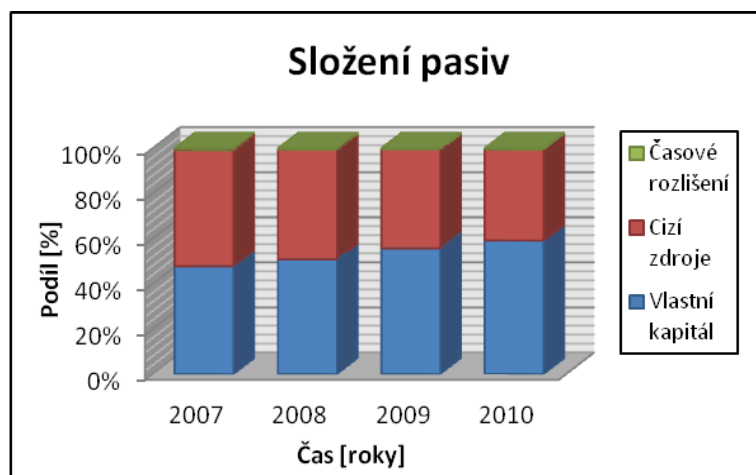


Graf 2: Spokar - Složení aktiv za období 2007-2010



**Graf 3: Spokar - Vývoj vybraných položek aktiv
za období 2007-2010**

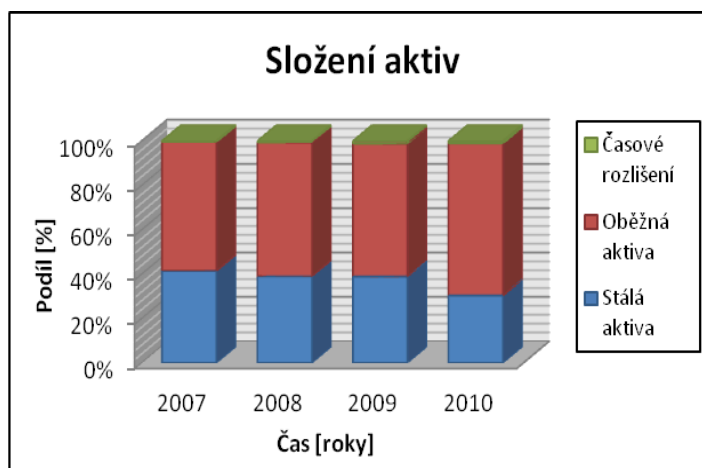
Pasiva u společnosti Spojené kartáčovny, a. s. ve sledovaném období rostla, v návaznosti na to se zvyšoval také vlastní kapitál, cizí zdroje se naopak snižovaly (kromě roku 2010). Kapitálové fondy, rezervní fondy a také výsledek hospodaření minulých let neustále rostly. Výsledek hospodaření účetního běžného období se také neustále zvyšuje, až na rok 2008, kdy došlo k menšímu poklesu. Rezervy se každým rokem zvyšovaly a dlouhodobé závazky také narůstaly (jedná se hlavně o odložený daňový závazek) až na rok 2010, kdy došlo k menšímu poklesu. V roce 2010 byly rozpuštěny rezervy, které nebyly použity. Šlo o rezervy na opravy výrobních technologií, které se neuskutečnily, neboť uvedené technologie byly nahrazeny novými. Krátkodobé závazky měly ve sledovaném období rostoucí tendenci, kromě roku 2008. Největší podíl na nich měly závazky z obchodních vztahů. Tato situace kopíruje stav oběžných aktiv, kdy v roce 2008 došlo také k poklesu kvůli krátkodobému výpadku odběru od významného zákazníka. V následujících letech došlo ke kompenzaci a s růstem zakázek, rostly také krátkodobé závazky z důvodu nákupu materiálu atd. V roce 2008 došlo k nárůstu dlouhodobých bankovních úvěrů, jelikož podnik investoval do nového skladovacího centra a také prodloužil splatnost části provozních úvěrů, čímž se provozní úvěry přesunuly do skupiny dlouhodobých úvěrů. Bankovní úvěry a výpomoci jinak postupně klesaly, což je pozitivní vývoj.



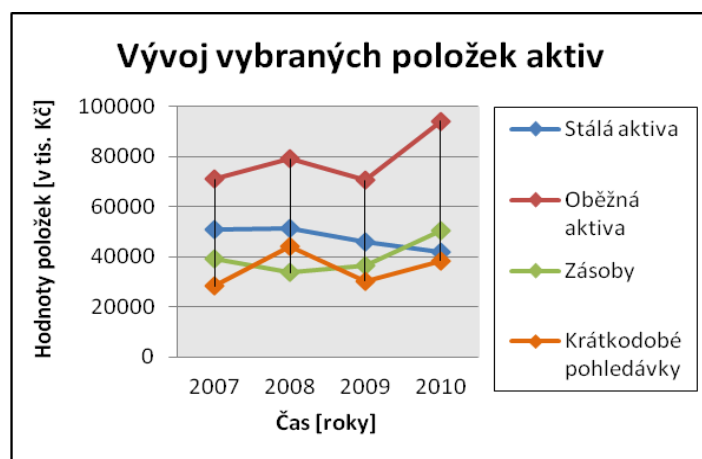
Graf 4: Spokar - Složení pasiv za období 2007-2010

Horizontální a vertikální analýza rozvahy společnosti Ciret, s. r. o. za období 2007 - 2010 se nachází v přílohách této práce (tabulky 24 a 25). Zde jsou uvedeny výsledky těchto analýz:

Aktiva celkem u společnosti Ciret, s. r. o. za sledované rostla, kromě roku 2009. U stálých aktiv je vidět, že je podnik postupně zmenšuje, a to jak dlouhodobý nehmotný, tak i dlouhodobý hmotný majetek. Dlouhodobý nehmotný majetek (software) byl postupně snižován a v roce 2010 dosáhl hodnoty 0 (zřejmě z důvodu opotřebení). Dlouhodobý hmotný majetek se také snižoval z důvodu opotřebení staveb a samostatných movitých věcí. U dlouhodobého finančního majetku byly vykázány podíly v ovládaných a řízených osobách. U oběžných aktiv bylo nejvyšších hodnot dosaženo v letech 2008 a 2010. V roce 2008 byla tato situace ovlivněna především zvýšením krátkodobých pohledávek (z obchodních vztahů, ale i u ovládající a řídící osoby). V roce 2010 na této skutečnosti měly svůj podíl zvýšené zásoby (zejména zboží), krátkodobé pohledávky (z obchodních vztahů) a nepatrně i krátkodobý finanční majetek, který byl oproti dřívějšímu období lehce navýšen.

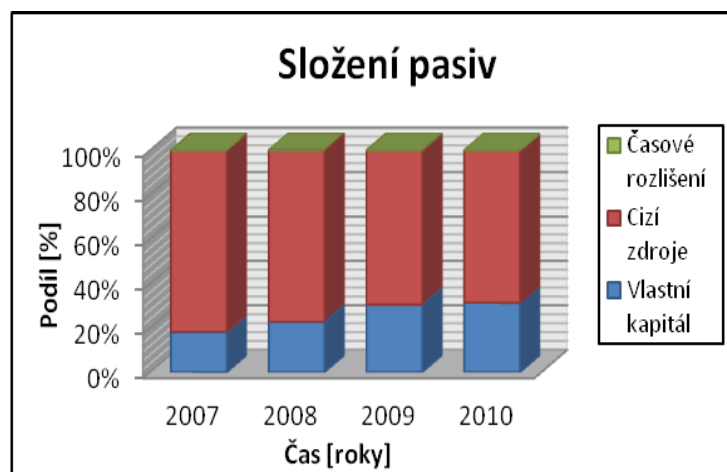


Graf 5: Círet - Složení aktiv za období 2007-2010



Graf 6: Círet - Vývoj vybraných položek aktiv za období 2007-2010

Vlastní kapitál se ve sledovaném období postupně zvyšoval a to především z důvodu navyšování statutárního fondu, výsledků hospodaření minulých let a výsledku hospodaření běžného účetního období. Cizí zdroje vykazovaly kolísavé hodnoty. Podnik si postupně vytvářel rezervu na daň z příjmů a v posledních dvou letech se společnosti trochu navýšily dlouhodobé pohledávky. Krátkodobé závazky lehce kolísaly, ale nejedná se o žádné velké výkyvy. V roce 2010 dosáhl podnik nejnižší hodnoty u dlouhodobého bankovního úvěru. Krátkodobé bankovní úvěry ve sledovaném období klesaly, podnik tedy tyto úvěry splácel, ale v roce 2010 čerpal další krátkodobý úvěr.



Graf 7: Círet - Složení pasiv za období 2007-2010

Struktura rozvahy obou podniků byla odlišná. Zatímco společnost Spojené kartáčovny, a. s. měla více stálých aktiv než oběžných aktiv, u společnosti Círet, s. r. o. tomu bylo naopak. Také stálá aktiva u Spojených kartáčoven, a. s. neustále rostla a to jak dlouhodobý hmotný, tak i nehmotný majetek (tzn., že podnik investoval sám do sebe), u Círetu, s. r. o. obě tyto položky rozvahy klesaly (tzn., že podnik již nenakupoval nový majetek). Oběžná aktiva činila v roce 2010 u společnosti Spojené kartáčovny, a. s. téměř 45 % celkových aktiv, u společnosti Círet, s. r. o. to bylo téměř 70 %. Také struktura pasiv byla u obou podniků velmi rozdílná. Zatímco Spojené kartáčovny, a. s. měly více vlastního kapitálu než cizích zdrojů (v roce 2010 činil podíl vlastního kapitálu na celkových aktivech téměř 60 %), u Círetu, s. r. o. byla situace opačná (v roce 2010 činil podíl vlastního kapitálu na celkových aktivech zhruba 31 %).

3.2.2 Analýza výkazu zisku a ztráty

Jednotlivé vybrané položky výkazu zisku a ztráty byly zhodnoceny na základě horizontální a vertikální analýzy za období 2007 – 2010.

V tabulce 4 jsou uvedeny hlavní položky výkazu zisku a ztráty ve sledovaném období společnosti Spojené kartáčovny, a. s. spolu s jejich meziročním nárůstem či poklesem.

Tabulka 4: Spokar - Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty za období 2007-2010

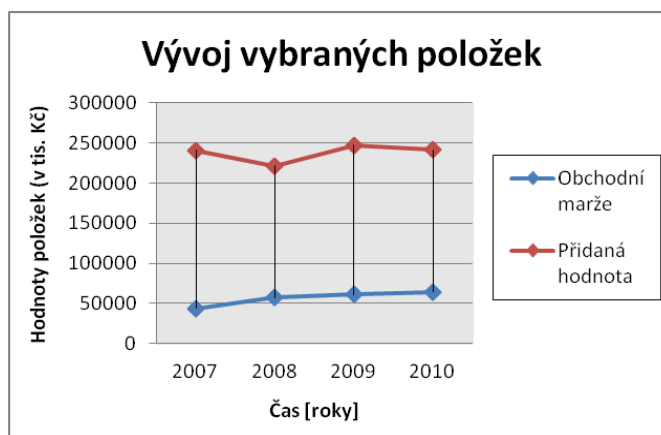
Položky výkazu	Změna: 2008 - 2007		Změna: 2009 - 2008		Změna: 2010 - 2009	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
Tržby za prodej zboží	5 167,00	3,01	-5 215,00	- 2,95	4 551,00	2,65
Náklady vynaložené na prodané zboží	- 8 375,00	- 6,57	-8 637,00	- 7,25	1 384,00	1,25
Obchodní marže	13 542,00	30,70	3 422,00	5,94	3 167,00	5,19
Výkony	-79 897,00	- 13,21	-3 563,00	- 0,68	57 931,00	11,11
Výkonová spotřeba	-47 089,00	- 11,54	-25 954,00	- 7,19	67 067,00	20,02
Přidaná hodnota	-19 266,00	- 8,00	25 813,00	11,65	- 5 969,00	- 2,41
Osobní náklady	- 4 327,00	- 2,94	-3 855,00	- 2,70	4 092,00	2,95
Provozní výsledek hospodaření	243,00	0,58	14 910,00	35,60	18 891,00	33,26
Finanční výsledek hospodaření	- 4 601,00	70,74	5 730,00	- 51,60	- 218,00	4,06
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	- 3 812,00	- 13,36	16 707,00	67,58	13 868,00	33,47
Mimořádný výsledek hospodaření	0,00	-	0,00	-	5 360,00	-
Výsledek hospodaření za účetní období	- 3 812,00	- 13,36	16 707,00	67,58	19 228,00	46,41
Výsledek hospodaření před zdaněním	- 4 358,00	- 12,40	20 640,00	67,07	24 033,00	46,74

V tabulce 5 je zpracována vertikální analýza výkazu zisku a ztráty ve sledovaném období společnosti Spojené kartáčovny, a. s.

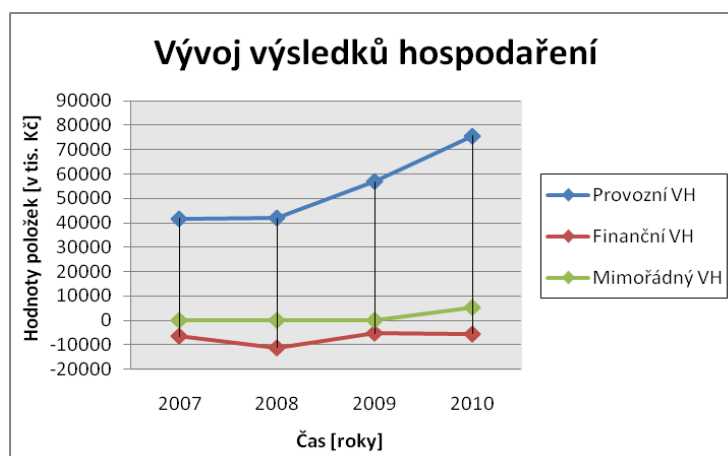
Tabulka 5: Spokar - Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty za období 2007-2010

Položky výkazu	Procentuální podíly jednotlivých položek a celkových výnosů			
	2007	2008	2009	2010
Výnosy celkem	100,00	100,00	100,00	100,00
Tržby za prodej zboží	21,20	24,57	24,20	22,40
Náklady vynaložené na prodané zboží	15,75	16,56	15,59	14,23
Obchodní marže	5,45	8,01	8,61	8,17
Výkony	74,69	72,94	73,53	73,66
Výkonová spotřeba	50,40	50,16	47,26	51,13
Přidaná hodnota	29,74	30,79	34,89	30,70
Osobní náklady	18,17	19,84	19,60	18,19
Provozní výsledek hospodaření	5,14	5,82	8,01	9,62
Finanční výsledek hospodaření	- 0,80	- 1,54	- 0,76	- 0,71
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	3,52	3,43	5,84	7,03
Mimořádný výsledek hospodaření	0,00	0,00	0,00	0,68
Výsledek hospodaření za účetní období	3,52	3,43	5,84	7,71
Výsledek hospodaření před zdaněním	4,34	4,28	7,25	9,59

V roce 2008 podniku prudce klesly výkony, jelikož jeho významný zákazník přecházel na jiný způsob závozu do obchodních domů, vyprodával mezisklady a vinou toho poklesl požadavek na výrobky od podniku. Samozřejmě na tržby také měla dopad ekonomická krize, kdy došlo k poklesu tržeb u odběratelů s nižšími a středními odběry a také se u těchto odběratelů zhoršila platební morálka. V roce 2009 tato situace ještě doznívala a v roce 2010 byl již patrný růst výkonů. Obchodní marže vykazovala ve sledovaném období u společnosti Spojené kartáčovny, a. s. rostoucí trend. Přidaná hodnota vykazovala kolísavé hodnoty. V roce 2008 se snížila o 8 % (zatímco obchodní marže vzrostla, tak výkony výrazně poklesly), v roce 2009 vzrostla o 11,65 % (obchodní marže i nadále rostla, ale výkony stále klesaly) a v roce 2010 opět klesla o 2,41 % (obchodní marže stále rostla, výkony již také, ale v návaznosti na ně také výkonová spotřeba).



Graf 8: Spokar - Vývoj vybraných položek za období 2007-2010

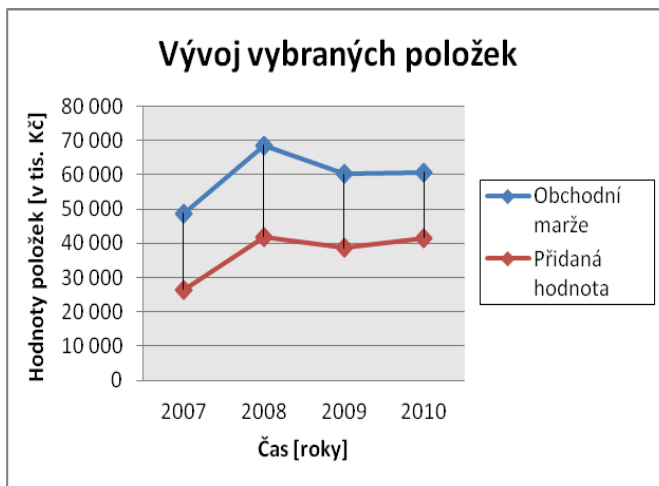


Graf 9: Spokar - Vývoj výsledků hospodaření z období 2007-2010

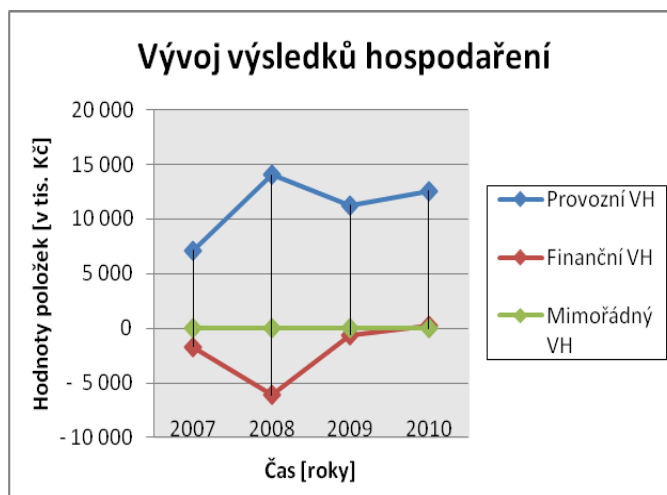
Provozní výsledek hospodaření se v letech postupně navyšoval, kdy nejvyšší nárůst byl v roce 2009, tzn., že oproti roku 2008 vzrostl o 35,6 %. Finanční výsledek hospodaření byl za celé sledované období v záporné výši. Nejvyšší ztráty bylo dosaženo v roce 2008, kdy se podniku zvýšily nákladové úroky a ostatní finanční náklady. Mimořádný výsledek hospodaření byl v letech 2007 – 2009 nulový, v roce 2010 vykázal podnik zisk ve výši 5 360 tis. Kč z důvodu rozpuštění nečerpané dohadné položky na mzdové náklady za rok 2010. Výsledek hospodaření za účetní období také rostl, až na rok 2008, kdy finanční výsledek hospodaření vzrostl o 70,74 % (tedy byl v ještě vyšší záporné výši).

Horizontální a vertikální analýza výkazu zisků a ztrát společnosti Ciret, s. r. o. za období 2007 - 2010 se nachází v přílohách této práce (tabulky 28 a 29). Zde jsou uvedeny výsledky těchto analýz:

Výkony podniku za sledované období neustále rostly, což je v pořádku. Obchodní marže se v roce 2008 u společnosti Ciret, s. r. o. zvýšila o 40,87 %, v následujícím roce se snížila o 12,28 % kvůli snížení tržeb za prodej zboží. Přidaná hodnota se v roce 2008 zvýšila o 58,36 % (růst obchodní marže a výkonů), v roce 2009 klesla o 7,91 % (pokles obchodní marže, ale udržení výkonů) a v roce 2010 opět vzrostla na téměř stejnou hodnotu jako v roce 2008.



Graf 10: Ciret - Vývoj vybraných položek za období 2007-2010



Graf 11: Círet - Vývoj výsledků hospodaření za období 2007-2010

Provozní výsledek hospodaření v roce 2008 vzrostl o 97,37 %, v roce 2009 se sice snížil o 19,97 %, ale v roce 2010 opět rostl. Tyto skutečnosti kopírují vývoj tržeb a nákladů za jednotlivé roky. Nejvyšší ztráty u finančního výsledku hospodaření dosáhl podnik v roce 2008, a to ve výši 6 124 tis. Kč z důvodu zvýšení nákladových úroků a ostatních finančních nákladů. Naopak nejlepšího výsledku bylo dosaženo v roce 2010, kdy podnik vykázal zisk ve výši 261 tis. Kč. Mimořádný výsledek hospodaření byl za celé sledované období nulový. Výsledek hospodaření za účetní období v letech postupně rostl.

3.3 Analýza rozdílových ukazatelů

Prostřednictvím této analýzy byly spočítány následující ukazatele – čistý pracovní kapitál, čisté pohotové prostředky a čistý peněžní majetek.

Tabulka 6 zobrazuje rozdílové ukazatele společností Spojené kartáčovny, a. s. a Círet, s. r. o. za období 2007 – 2010.

Tabulka 6: Spokar a Cìret - Rozdílové ukazatele za období 2007-2010

Ukazatel	Hodnoty ukazatele za jednotlivé roky v tis. Kč							
	2007		2008		2009		2010	
Podnik	Spokar	Cìret	Spokar	Cìret	Spokar	Cìret	Spokar	Cìret
ČPK	97 589	- 28 912	111 111	14 505	139 499	27 673	159 632	31 270
ČPP	- 54 798	- 13 583	- 38 131	- 21 076	- 31 638	- 13 233	- 76 255	- 16 974
ČPM	28 930	14 736	45 910	22 934	51 665	17 012	24 595	21 388

Grafické znázornění rozdílových ukazatelů obou společností se nachází v přílohách této práce (grafy 14 – 16).

Čistý pracovní kapitál (ČPK) u společnosti Spojené kartáčovny, a. s. za celé sledované období nabýval kladných hodnot, znamená to tedy, že si společnost vytvářela tzv. finanční polštář ke krytí svých krátkodobých cizích zdrojů. Hodnoty tohoto ukazatele v čase dokonce rostly.

U společnosti Cìret, s. r. o. byla v roce 2007 zaznamenána záporná hodnota, která byla způsobená vyššími krátkodobými bankovními úvěry. Ty byly v dalších letech postupně snižovány a ukazatel naopak rostl.

Mezi **čisté pohotové prostředky (ČPP)** jsou zařazeny jen peníze na běžných účtech a hotovost, jelikož nebyla známa struktura peněžních ekvivalentů (a tím pádem jejich likvidnost).

Ani jedna ze společností nemá ve svých výročních zprávách údaje o okamžité splatných závazcích, proto byly k výpočtu tohoto ukazatele použity hodnoty krátkodobých závazků za jednotlivé sledované roky.

Za celé sledované období se čisté pohotové prostředky u společnosti Spojené kartáčovny, a. s. pohybovaly v záporných hodnotách. Hodnoty v čase alespoň rostly (tzn., že hodnoty vykazovaly čím dál menší zápornou hodnotu), ale v roce 2010 se hodnota vyšplhala na dosud nejnižší mez (tzn. nejvyšší zápornou hodnotu). Tento jev byl způsoben výrazným snížením peněz na bankovních účtech a zároveň vzrostly krátkodobé závazky (především z obchodních vztahů).

U společnosti Cìret, s. r. o. se hodnoty čistých pohotových prostředků pohybovaly také v záporné výši. V roce 2008 dosáhl ukazatel nejnižší hodnoty (tzn. nejvyšší

záporné hodnoty), jelikož společnost snížila výši svých peněz na bankovních účtech a v hotovosti, a zároveň měla nejvyšší krátkodobé závazky (především z obchodních vztahů) za celé sledované období. Tato skutečnost mohla být způsobena tím, že společnosti nebyly včas zaplacený pohledávky od odběratelů a tudíž neměla na zaplacení svých závazků dodavatelům. V roce 2008 měla společnost totiž nejvyšší krátkodobé pohledávky za celé sledované období. V dalších letech dochází ke zlepšení.

Hodnoty **čistého peněžního majetku** (ČPM) u společnosti Spojené kartáčovny, a. s. se v čase pohybovaly v kladné výši a rostly. Jen v roce 2010 došlo ke snížení ukazatele z důvodu zvýšení krátkodobých závazků (především z obchodních vztahů).

Čistý peněžní majetek u společnosti Ciret, s. r. o. vykazoval také kladné hodnoty, které se pohybovaly především v posledních třech letech okolo 20 000 tis. Kč.

3.4 Analýza poměrových ukazatelů

Pomocí analýzy poměrových ukazatelů byly spočítány následující ukazatele – ukazatele rentability, aktivity, zadluženosti, likvidity a provozní (výrobní) ukazatele.

3.4.1 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability se spočítají jako podíl určité podoby zisku ke stanovené důležité položce.

Tabulka 7 zobrazuje ukazatele rentability společností Spojené kartáčovny, a. s. a Ciret, s. r. o. za období 2007 – 2010.

Tabulka 7: Spokar a Ciret - Ukazatele rentability za období 2007-2010

Ukazatel	Hodnoty ukazatele za jednotlivé roky v %							
	2007		2008		2009		2010	
Podnik	Spokar	Ciret	Spokar	Ciret	Spokar	Ciret	Spokar	Ciret
ROI	7,93	7,49	7,08	9,10	9,90	10,90	12,45	10,33
ROA	5,55	3,24	4,69	4,67	7,51	7,22	9,82	7,38
ROE	11,62	17,80	9,23	20,54	13,49	23,68	16,59	23,52
ROS	3,65	2,08	3,44	2,45	5,95	3,66	7,98	4,42

Grafické znázornění ukazatelů rentability obou společností se nachází v přílohách této práce (grafy 17 a 18).

Rentabilita vloženého kapitálu (ROI) udává, kolik haléřů provozního zisku podnik získal z 1 Kč investované do podniku. Hodnota tohoto ukazatele by se měla pohybovat alespoň mezi 12 – 15 %. Pokud ukazatel dosahuje vyšší hodnoty, tak jsou výsledky už velmi dobré (21). Společnost Spojené kartáčovny, a. s. dosahovala v roce 2010 spodní hranice doporučené hodnoty, jinak vykazovala hodnoty nižší. Ukazatel u společnosti Ciret, s. r. o. nabýval nízkých hodnot, ale v letech 2008 a 2009 byly hodnoty ukazatele vyšší než u společnosti Spojené kartáčovny, a. s., nicméně v roce 2010 opět poklesl.

Rentabilita celkových aktiv (ROA) vyjadřuje schopnost podniku efektivně využívat majetek k tvorbě hodnot v podobě zisku (21). Obě společnosti dosahovaly nižších hodnot, než jaké udává oborový průměr, avšak vyšší hodnoty v porovnání těchto dvou společností vykazovala společnost Spojené kartáčovny, a. s. (18). Skutečnost, že společnosti v minulých letech dosahovaly nízkých hodnot, značí, že neefektivně využívaly svůj majetek.

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) udává, kolik haléřů čistého zisku připadá na 1 Kč investovanou vlastníky do podniku. Hodnoty tohoto ukazatele by měly být o něco vyšší, než je průměrné úročení dlouhodobých vkladů (21). Hodnoty ukazatele obou společností byly vysoké a splňovaly tak předchozí podmínku. Hodnoty u společnosti Ciret, s. r. o. byly vyšší, než u společnosti Spojené kartáčovny, a. s.

Rentabilita tržeb (ROS) udává, kolik haléřů čistého zisku má podnik z 1 Kč tržeb (21). Obě společnosti vykazovaly nižší hodnoty ukazatele, neboť měly vysoké náklady, které postupně snižovaly, a ukazatel v čase rostl. Společnost Spojené kartáčovny, a. s. vykazovala vyšší hodnoty ukazatele než společnost Ciret, s. r. o.

3.4.2 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity měří, jak efektivně podnik hospodaří se svým majetkem.

Tabulka 8 zobrazuje ukazatele aktivity společností Spojené kartáčovny, a. s. a Ciret, s. r. o. za období 2007 – 2010.

Tabulka 8: Spokar a Círet - Ukazatele aktivity za období 2007-2010

Ukazatel	Hodnoty ukazatele za jednotlivé roky							
	2007		2008		2009		2010	
Podnik	Spokar	Círet	Spokar	Círet	Spokar	Círet	Spokar	Círet
Obrat celk. aktiv	1,52	1,55	1,36	1,91	1,26	1,97	1,23	1,67
Obrat stál. aktiv	2,85	3,74	2,32	4,90	2,27	5,07	2,26	5,49
Obrat zásob	5,58	4,87	5,74	7,45	5,82	6,36	4,75	4,53
Doba obratu zásob	64,54	73,94	62,77	48,33	61,90	56,63	75,83	79,48
Doba obratu pohl.	34,29	49,77	37,96	51,92	39,65	46,44	44,86	59,77
Doba obratu záv.	17,56	25,23	10,44	25,88	21,16	21,05	29,32	29,37

Grafické znázornění ukazatelů aktivity obou společností se nachází v přílohách této práce (grafy 19 – 22).

Hodnoty **obratu celkových aktiv** by se měly pohybovat v rozmezí 1,6 – 3. Společnost Spojené kartáčovny, a. s. vykazovala nižší hodnoty, což značí, že společnost má majetku více, než je účelné. Vznikají tak nadbytečné náklady a tím pádem klesá zisk. Hodnoty ukazatele u společnosti Círet, s. r. o. se pohybovaly v doporučeném rozmezí (v roce 2007 ukazatel dosahuje téměř hodnoty 1,6), což značí, že podnik má celkových aktiv tak akorát.

Obrat stálých aktiv vyjadřuje, jak efektivně podnik využívá dlouhodobý majetek. Hodnoty by měly být vyšší než u ukazatele obratu celkových aktiv (21). Hodnoty tohoto ukazatele u společnosti Spojené kartáčovny, a. s. se během sledovaného období nepatrně snižovaly, ale stále byly vyšší než hodnoty ukazatele obratu celkových aktiv, tudíž byla splněna předchozí podmínka. Naopak u společnosti Círet, s. r. o. se hodnoty ukazatele každým rokem o něco zvyšovaly a byly také vyšší než hodnoty ukazatele obratu celkových aktiv, což je v pořádku.

Obrat zásob udává, kolikrát jsou během roku zásoby podniku prodány či spotřebovány a znovu uskladněny (21). Hodnoty u společnosti Spojené kartáčovny, a. s. byly poměrně vysoké, v roce 2010 byl znát pokles, kdy měl podnik nejvyšší stav zásob. Hodnoty byly ale nižší než oborový průměr, tzn., že podnik měl přebytné nelikvidní zásoby, které nebyly produktivní. Ukazatel u společnosti Círet, s. r. o. v roce 2008 strmě vzrostl, v dalších letech už ale opět klesal a v roce 2010 dosáhl hodnoty nižší než

v roce 2007. Hodnoty byly opět nižší než oborový průměr, tudíž měl podnik také přebytné zásoby (18).

Doba obratu zásob udává průměrný počet dní do doby spotřeby nebo prodeje zásob. Ukazatel by měl mít co nejnížší velikost (21). V letech 2007 - 2009 hodnoty ukazatele u společnosti Spojené kartáčovny, a. s. klesaly, což je v pořádku, neboť se doba obratu zásob snižovala. V roce 2010 došlo opět k nárůstu tohoto ukazatele. Hodnoty byly za celé období vyšší, než jaké udává oborový průměr, pohybovaly se okolo 40 – 50 dní. Ukazatel se u společnosti Ciret, s. r. o. v roce 2008 snížil na únosnou mez, ale v dalších letech se hodnoty tohoto ukazatele opět zvyšovaly. Hodnoty byly také vyšší, než jaké udává oborový průměr (kromě roku 2008). V letech 2008 a 2009 dosahovala nižších hodnot společnost Ciret, s. r. o., v letech 2007 a 2010 to byla společnost Spojené kartáčovny, a. s. (18).

Doba obratu pohledávek/závazků udává průměrný počet dní, než podnik dostane zaplacení od svých odběratelů/uhradí své závazky dodavatelům. Obě společnosti hradily své závazky dříve, než jim platili jejich odběratelé, což je negativní, jelikož tak společnosti poskytovaly svým odběratelům bezúročný obchodní úvěr. Odběratelé společnosti Spojené kartáčovny, a. s. platili dříve, než u společnosti Ciret, s. r. o. Rozdíl mezi dobou obratu pohledávek a dobou obratu závazků byl větší u společnosti Ciret, s. r. o., který v roce 2010 činil 31 dnů, u společnosti Spojené kartáčovny, a. s. se rovnal 16 dnům.

3.4.3 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti informují o tom, jaké zdroje podnik využívá, zda upřednostňuje vlastní kapitál, či cizí zdroje.

Tabulka 9 zobrazuje ukazatele zadluženosti společností Spojené kartáčovny, a. s. a Ciret, s. r. o. za období 2007 – 2010.

Tabulka 9: Spokar a Ciret - Ukazatele zadluženosti za období 2007-2010

Ukazatel	Hodnoty ukazatele za jednotlivé roky v %							
	2007		2008		2009		2010	
Podnik	Spokar	Ciret	Spokar	Ciret	Spokar	Ciret	Spokar	Ciret
Celková zadluženost	51,38	81,82	48,57	77,25	43,84	69,50	40,26	68,63
Kvóta vlast. kapitálu	47,78	18,18	50,79	22,75	55,67	30,50	59,21	31,37
Koeficient zadluž.	107,53	450,06	95,61	339,57	78,73	227,89	68,00	218,76
Úrokové krytí (x-krát)	7,30	2,45	5,69	2,99	17,01	5,82	54,51	10,49
Dlouh. zadluženost	21,68	0,00	25,38	27,91	21,83	32,79	18,00	22,64
Krytí stál. aktiv VK	89,32	43,84	86,65	58,30	100,19	78,38	108,55	103,24

Grafické znázornění ukazatelů zadluženosti obou společností se nachází v přílohách této práce (grafy 23 a 24).

Celková zadluženost se počítá jako podíl cizího kapitálu k celkovým aktivům. Čím je větší podíl cizích zdrojů, tím nebezpečnější by byla případná likvidace podniku pro věřitele. Proto věřitelé upřednostňují nižší hodnotu celkové zadluženosti. Průměrně by se celková zadluženost měla pohybovat okolo 50 %. Mírná zadluženost ale není úplně na škodu, jelikož cizí zdroje jsou levnější než vlastní zdroje a tato zadluženost může příznivě ovlivnit rentabilitu vlastního kapitálu. Pokud se ale podnik rozhodne více využívat cizí zdroje, může se stát, že věřitelé budou požadovat vyšší úrok (8, 21).

Celková zadluženost společnosti Spojené kartáčovny, a. s. byla nejprve zhruba na 50 %, v dalších letech bylo znát, že se ji snažila snižovat ve prospěch vlastního kapitálu. V roce 2010 byla celková zadluženost cca na 40 %. Ukazatel u společnosti Ciret, s. r. o. dosahoval v roce 2007 hodnoty zhruba 80 %, což je považováno již za vysoce alarmující skutečnost. Tato situace byla způsobena především vysokým podílem dlouhodobých bankovních úvěrů, které společnost postupně snižovala. V dalších letech se situace zlepšila, v roce 2010 byla hodnota ukazatele menší než 70 %.

Kvóta vlastního kapitálu se počítá jako podíl vlastního kapitálu k celkovým aktivům a je doplňkem k ukazateli celkové zadluženosti. Součet těchto dvou ukazatelů se má rovnat 1. Tento ukazatel vypovídá o tom, nakolik je majetek financován vlastními zdroji. Ukazatel společnosti Spojené kartáčovny, a. s. byl nejprve zhruba na 40 %, ale postupně docházelo k jeho nárůstu. V roce 2010 ukazatel dosáhl hodnoty téměř 60 %.

U společnosti Ciret, s. r. o. byl ukazatel v roce 2007 ve výši ani ne 20 %, v roce 2010 tento ukazatel vykazoval již hodnotu vyšší než 30 %.

Koeficient zadluženosti se počítá jako podíl cizího kapitálu k vlastnímu kapitálu. Tento ukazatel má stejnou vypovídací hodnotu jako ukazatel celková zadluženost. Je patrné, že se obě společnosti snažily o snižování cizích zdrojů ve prospěch vlastního kapitálu. Daleko lépe ale na tom byla společnost Spojené kartáčovny, a. s.

Úrokové krytí udává, kolikrát převyšuje zisk placené úroky. Úroky by měly být kryty ziskem alespoň 3x (bankovní standard), u dobře fungujících podniků je to však 6 - 8x (21). Ukazatel u společnosti Spojené kartáčovny, a. s. převyšuje tyto doporučené hodnoty, v roce 2009 a 2010 dokonce o hodně. Tato situace je dána tím, že zatímco nákladové úroky se ve sledovaném období postupně snižovaly, tak EBIT oproti těmto nákladům prudce rostl. V roce 2007 společnost Ciret, s. r. o. vykazovala za sledované období nejnižší hodnotu EBIT a zároveň téměř nejvyšší hodnotu nákladových úroků. Postupně se tento ukazatel zvyšoval, jelikož EBIT v dalších letech rostl a nákladové úroky se snižovaly.

Dlouhodobá zadluženost vyjadřuje, jaká část aktiv podniku je hrazena dlouhodobými dluhy (21). Hodnoty tohoto ukazatele se u společnosti Spojené kartáčovny, a. s. postupně snižovaly. U společnosti Ciret, s. r. o. ukazatel v letech 2008 a 2009 rostl. V roce 2010 se hodnota tohoto ukazatele snížila.

Ukazatel **krytí stálých aktiv vlastním kapitálem** se používá pro posouzení finanční stability podniku. V letech 2009 a 2010 u společnosti Spojené kartáčovny, a. s. docházelo k překapitalizaci, jelikož hodnoty byly vyšší než 100 %. U společnosti Ciret, s. r. o. tato situace nastala také v roce 2010.

3.4.4 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity udávají schopnost podniku hradit své splatné závazky v okamžiku, kdy je to potřeba (8).

Tabulka 10 zobrazuje ukazatele likvidity společností Spojené kartáčovny, a. s. a Ciret, s. r. o. za období 2007 – 2010.

Tabulka 10: Spokar a Ciret - Ukazatele likvidity za období 2007-2010

Ukazatel likvidity	Hodnoty ukazatele za jednotlivé roky							
	2007		2008		2009		2010	
Podnik	Spokar	Ciret	Spokar	Ciret	Spokar	Ciret	Spokar	Ciret
Běžná l.	3,64	4,10	4,86	3,50	3,47	4,15	2,99	4,24
Pohotová l.	1,45	1,85	2,03	2,01	1,74	2,00	1,26	1,96
Okamžitá l.	0,22	0,22	0,21	0,07	0,58	0,22	0,22	0,24

Grafické znázornění ukazatelů likvidity obou společností se nachází v přílohách této práce (grafy 25 a 26).

Běžná likvidita by měla být vyšší než 1,5. Společnost Spojené kartáčovny, a. s. dosahovala dokonce vyšších hodnot, než jsou doporučené hodnoty. Nejvyšší hodnoty bylo dosaženo v roce 2008, kdy podniku klesly i oběžná aktiva, ale především krátkodobé závazky, a to z důvodu menšího objemu zakázek od odběratelů, tudíž podnik méně vyráběl a nakupoval méně materiálu. V dalších letech už zakázky opět rostly (tudíž i zásoby a hlavně krátkodobé závazky), čímž byl způsoben následný pokles běžné likvidity. Společnost Ciret, s. r. o. ve sledovaném období dosahovala vyšších než doporučených hodnot. V roce 2008 byl zaznamenán pokles, který byl způsoben růstem krátkodobých závazků v tomto roce. Vyšších hodnot běžné likvidity dosahovala společnost Ciret, s. r. o.

Pohotová likvidita by neměla klesnout pod hodnotu 1. Společnost Spojené kartáčovny, a. s. opět dosahovala vyšších než doporučených hodnot. I v roce 2008 dosáhla pohotová likvidita nejvyšší hodnoty, což bylo způsobeno především poklesem krátkodobých závazků. U společnosti Ciret, s. r. o. ve sledovaném období tento ukazatel nabýval vyšších hodnot, než jaké doporučuje literatura a než jaké vykazoval podnik Spojené kartáčovny, a. s. (kromě roku 2008).

Okamžitá likvidita by měla dosahovat alespoň hodnoty 0,2. Podnik Spojené kartáčovny, a. s. se za celé období pohyboval okolo doporučené hodnoty, kromě roku 2009, kdy hodnota ukazatele vzrostla oproti roku 2008 téměř trojnásobně. Tato situace byla způsobena především výrazným zvýšením peněžních prostředků na bankovním účtu. Okamžitá likvidita u společnosti Ciret, s. r. o. se v letech pohybovala nad doporučenou úrovní, kromě roku 2008, kdy dosahovala hodnoty pouze 0,07. Tento jev

byl zapříčiněn nejnižší hodnotou krátkodobého finančního majetku a zároveň nejvyšší hodnotou krátkodobých závazků za celé sledované období.

3.4.5 Provozní ukazatele

Provozní ukazatele se uplatňují ve vnitřním řízení podniku a umožňují managementu pozorovat efektivnost provozních aktivit podniku (21).

Tabulka 11 zobrazuje provozní ukazatele společností Spojené kartáčovny, a. s. a Ciret, s. r. o. za období 2007 – 2010.

Tabulka 11: Spokar a Ciret - Provozní ukazatelé za období 2007-2010

Ukazatel	Hodnoty ukazatele za jednotlivé roky							
	2007		2008		2009		2010	
Podnik	Spokar	Ciret	Spokar	Ciret	Spokar	Ciret	Spokar	Ciret
Mzdová produktivita	2,26	1,68	2,13	2,15	2,40	2,21	2,32	2,39
Produktivita z příd. hodnoty	510,27	491,17	503,59	807,71	589,03	789,37	573,46	681,05
Nákladovost výnosů	0,96	0,98	0,97	0,98	0,94	0,97	0,93	0,96
Mater. náročnost výnosů	0,42	0,03	0,40	0,03	0,39	0,03	0,43	0,03
Váz. zásob na výnosy	0,17	0,19	0,17	0,13	0,17	0,15	0,20	0,21

Grafické znázornění provozních ukazatelů obou společností se nachází v přílohách této práce (grafy 27 a 28).

Mzdová produktivita vypovídá o tom, kolik výnosů připadá na 1 Kč vyplacených mezd. Tento ukazatel by měl v čase růst, což se společnosti Spojené kartáčovny, a. s. zhruba dařilo. Nejvyšší hodnoty dosáhl ukazatel v roce 2009. Ukazatel u společnosti Ciret, s. r. o. v čase rostl, což je v pořádku.

Produktivita z přidané hodnoty by měla vykazovat také rostoucí tendenci. Tohoto předpokladu společnost Spojené kartáčovny, a. s. dosahovala, jen v roce 2010 došlo k menšímu poklesu. Ukazatel u Ciretu, s. r. o. od roku 2009 klesal. V roce 2009 se

snížila přidaná hodnota a v roce 2010 se sice přidaná hodnota zvýšila, ale zvýšil se i počet zaměstnanců.

Nákladovost výnosů vyjadřuje, nakolik jsou výnosy zatíženy celkovými náklady. Je patrné, že se tento ukazatel u obou společností pomalu snižoval, což je samozřejmě dobře.

Materiálová náročnost výnosů ukazuje, nakolik jsou výnosy zatíženy spotřebovaným materiálem a energiemi. Ukazatel se u společnosti Spojené kartáčovny, a. s. pohyboval okolo hodnoty 0,4 a u společnosti Círet, s. r. o. se v čase neměnil.

Vázanost zásob na výnosy vypovídá o tom, jaká velikost zásob je vázána na 1 Kč výnosů. Hodnoty by měly být nepatrné.

3.5 Soustavy ukazatelů

V rámci soustav ukazatelů byl proveden Altmanův index finančního zdraví podniku a Index důvěryhodnosti českého podniku.

3.5.1 Altmanův index finančního zdraví podniku

Altmanův index finančního zdraví podniku patří mezi bankrotní modely. Cílem tedy je, aby poukázal na možný budoucí bankrot podniku.

Tabulka 12 obsahuje Altmanův index finančního zdraví podniku společnosti Spojené kartáčovny, a. s. za období 2007 – 2010.

Tabulka 12: Spokar - Altmanův index za období 2007-2010

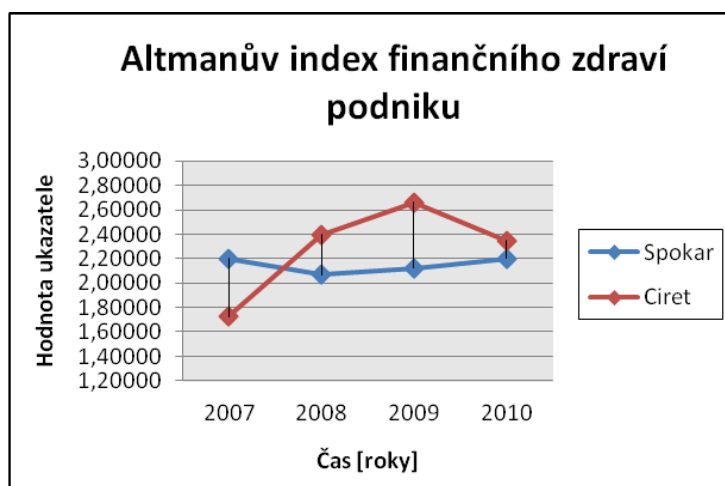
Altmanův index finančního zdraví podniku	Hodnoty ukazatele za jednotlivé roky			
	2007	2008	2009	2010
X1	0,18998	0,21071	0,25282	0,25856
X2	0,16431	0,20685	0,23607	0,27096
X3	0,07926	0,07081	0,09900	0,12449
X4	0,37888	0,39047	0,41344	0,40235
X5	1,52227	1,36177	1,26218	1,23064
Altmanův index finančního zdraví podniku	2,19999	2,06932	2,12212	2,19885

Tabulka 13 obsahuje Altmanův index finančního zdraví podniku společnosti Ciret, s. r. o. za období 2007 – 2010.

Tabulka 13: Ciret - Altmanův index za období 2007-2010

Altmanův index finančního zdraví podniku	Hodnoty ukazatele za jednotlivé roky			
	2007	2008	2009	2010
X1	-0,23666	0,11073	0,23510	0,22801
X2	0,10667	0,12635	0,18778	0,20382
X3	0,07494	0,09099	0,10903	0,10331
X4	0,05252	0,05188	0,06417	0,05578
X5	1,55305	1,91085	1,97326	1,66899
Altmanův index finančního zdraví podniku	1,72550	2,39792	2,66264	2,34617

Tabulky s údaji k výpočtu Altmanova indexu obou společností se nachází v přílohách této práce (tabulky 30 a 31).



Graf 12: Spokar a Ciret - Altmanův index za období 2007-2010

Podnik Spojené kartáčovny, a. s. se po celé sledované období nacházel v pásnu „šedé zóny“, tzn., že podnik má určité finanční problémy, ale v bezprostřední budoucnosti mu bankrot nehrozí. Od roku 2008 byl vykazován mírný, ale trvalý růst.

Hodnoty Altmanova indexu u společnosti Ciret, s. r. o. nejdříve stoupaly, ale v roce 2010 trochu poklesly. Nicméně podnik se stále nachází spíše v horní polovině pásma „šedé zóny“, takže mu také v brzké době bankrot nehrozí.

3.5.2 Index důvěryhodnosti českého podniku

Ukazatel IN05 neboli Index důvěryhodnosti českého podniku patří také mezi bankrotní modely. Pomocí tohoto ukazatele lze odhadnout, zda sledovanému podniku hrozí bankrot či nikoliv. Tento model slouží pro posouzení důvěryhodnosti českých podniků.

Tabulka 14 obsahuje Index důvěryhodnosti českého podniku společnosti Spojené kartáčovny, a. s. za období 2007 – 2010.

Tabulka 14: Spokar - Index důvěryhodnosti za období 2007-2010

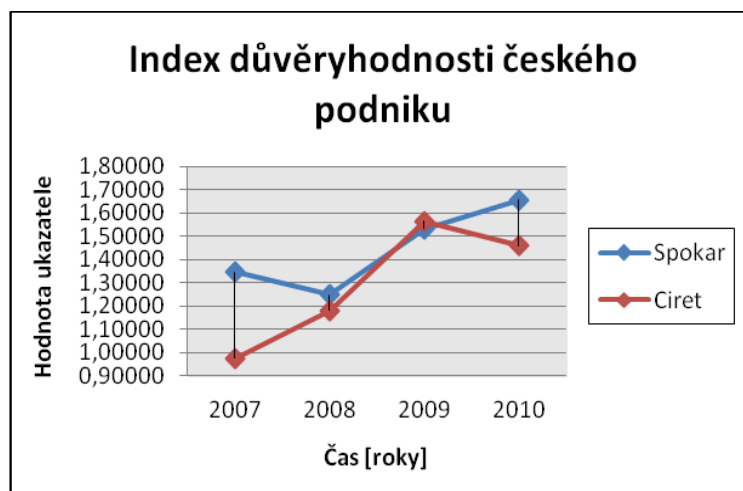
Index důvěryhodnosti českého podniku	Hodnoty ukazatele za jednotlivé roky			
	2007	2008	2009	2010
A	1,94625	2,05903	2,28126	2,48402
B	7,29529	5,69003	9,00000	9,00000
C	0,07926	0,07081	0,09900	0,12449
D	1,57648	1,36494	1,28506	1,27387
E	1,71984	2,06458	2,37699	2,35402
Index důvěryhodnosti českého podniku	1,34533	1,24883	1,53339	1,65653

Tabulka 15 obsahuje Index důvěryhodnosti českého podniku společnosti Ciret, s. r. o. za období 2007 – 2010.

Tabulka 15: Ciret - Index důvěryhodnosti za období 2007-2010

Index důvěryhodnosti českého podniku	Hodnoty ukazatele za jednotlivé roky			
	2007	2008	2009	2010
A	1,22219	1,29449	1,43881	1,45711
B	2,44917	2,98872	9,00000	9,00000
C	0,07494	0,09099	0,10903	0,10331
D	1,69436	2,00655	2,08359	1,73222
E	0,71076	1,22441	1,64522	1,49742
Index důvěryhodnosti českého podniku	0,97414	1,18062	1,56552	1,45809

Tabulky s údaji k výpočtu Indexu důvěryhodnosti obou společností se nachází v přílohách této práce (tabulky 32 a 33).



Graf 13: Spokar a Ciret - Index důvěryhodnosti 2007-2010

Hodnoty indexu důvěryhodnosti českého podniku společnosti Spojené kartáčovny, a. s. se v letech 2007 - 2009 nacházely v pásnu „šedé zóny“. V roce 2008 podnik zaznamenal pokles, ale v dalších letech se opět zvyšoval. V roce 2010 ukazatel přesáhl hodnotu 1,6, to značí, že se podnik jevil jako finančně zdravý a tvořil hodnotu.

Podnik Ciret, s. r. o. se po celé sledované období nacházel v pásnu „šedé zóny“. V roce 2007 byla hodnota indexu poměrně nízká, ale v dalších letech index prudce stoupal, což je velmi pozitivní výsledek. Nicméně v roce 2010 ukazatel opět mírně klesl, ale stále se nacházel v horní části pásma „šedé zóny“. Podnik měl tedy určité finanční problémy, ale bankrot mu v nejbližších několika letech nehrozí.

3.6 Celkové zhodnocení finanční situace podniku

Vývoj majetku a kapitálu

Ve sledovaném období u společnosti Spojené kartáčovny, a. s. celková aktiva rostla. Stálá aktiva převažovala nad oběžnými aktivy, tzn., že společnost je kapitálově těžká. Došlo ke zvýšení dlouhodobého nehmotného majetku, jelikož podnik značně investoval do nového informačního systému IFS. Vzrostl také dlouhodobý hmotný majetek, protože podnik nakupoval nové samostatné movité věci a to hlavně v roce 2010, a postupně také navyšoval nedokončený dlouhodobý hmotný majetek z důvodu nákupu výrobních technologií a výstavby nového skladovacího centra. Za celé období podnik nedisponoval dlouhodobým finančním majetkem.

Zásoby zpočátku klesaly, ale v roce 2010 se opět zvýšily na doposud nejvyšší hodnotu. Krátkodobé pohledávky vykazovaly obdobný trend, ale pohledávky z obchodních vztahů za sledované období neustále rostly. Tato situace byla způsobena krátkodobým výpadkem odběru významného zákazníka a tím pádem podnik méně vyráběl. Hodnoty krátkodobého finančního majetku kolísaly z důvodu snížení objemu čerpání bankovních úvěrů.

Zdroje v podniku za celé období rostly. Tato situace byla způsobena především růstem vlastního kapitálu, jehož podíl na celkových aktivech činil v roce 2010 59,21 %. Podíl cizích zdrojů na celkových aktivech byl v roce 2010 40,26 %. Dlouhodobé závazky nevykazovaly žádné velké výkyvy. Krátkodobé závazky se zvyšovaly a to především závazky z obchodních vztahů. Bankovní úvěry a výpomoci se snižovaly. Jejich podíl na celkových aktivech se rovnal v roce 2007 22,51 %, ale v roce 2010 to bylo již 8,14 %.

Celková aktiva u společnosti Ciret, s. r. o. postupně rostla, až na rok 2009, kdy začala klesat i stálá aktiva. Oběžná aktiva měla za celé období převahu nad stálými aktivy, tzn., že společnost je kapitálově lehká. Dlouhodobý nehmotný majetek se snižoval, až v roce 2010 dosáhl hodnoty 0 (zřejmě kvůli jeho opotřebení). Dlouhodobý hmotný majetek byl také snižován, především šlo o opotřebení staveb a samostatných movitých věcí. Dlouhodobý finanční majetek byl ovlivněn podíly v ovládaných a řízených osobách a v řadě klesal.

Zásoby se každým rokem zvyšovaly, kromě roku 2008. Krátkodobé pohledávky byly ovlivněny z největší části pohledávkami z obchodních vztahů a nejvyšší hodnoty bylo dosaženo v roce 2008. Hodnoty krátkodobého finančního majetku, kromě roku 2010, rostly.

Zdroje podniku vykazovaly rostoucí trend. Vlastní kapitál byl navyšován v neprospěch cizích zdrojů. Podnik začal také vytvářet rezervu na daň z příjmů. Krátkodobé závazky zaznamenaly kolísavé hodnoty a byly ovlivněny především závazky z obchodních vztahů. Bankovní úvěry a výpomoci se snižovaly, ale v roce 2010 podnik čerpal další krátkodobý úvěr.

Tržby, náklady

V roce 2008 prudce klesly výkony kvůli výpadku odběru významného zákazníka. Na tržby měla také vliv ekonomická krize, kdy klesly také tržby u odběratelů s nižšími a středními odběry. U těchto odběratelů se také snížila platební morálka. Rok 2009 byl ještě touto situací trochu poznamenán, ale v roce 2010 výkony opět rostly. Provozní výsledek hospodaření u společnosti Spojené kartáčovny, a. s. za celé období rostl, nejvyšší hodnoty bylo dosaženo v roce 2010. Nejvyšší nárůst byl ale v roce 2009, kdy provozní výsledek hospodaření vzrostl oproti roku 2008 o 35,6 %. Tomuto vývoji zčásti odpovídal i vývoj tržeb a nákladů, z části byla tato situace ovlivněna změnou stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti. V roce 2008 bylo dosaženo nejnižšího čistého zisku z výše popsaných důvodů, ale v roce 2010 se situace zlepšila a podnik dosáhl nejvyššího čistého zisku a to ve výši 60 657 tis. Kč.

Obchodní marže za celé období vykazovala rostoucí trend, což je velice pozitivní.

Přidaná hodnota zaznamenala kolísavé hodnoty, jež byly ovlivněny především výkony a výkonovou spotřebou.

Výkony podniku Ciret, s. r. o. za sledované období neustále rostly, což je v pořádku, i když se podnik zabývá především nákupem a prodejem zboží, tudíž výkony tvoří nepatrnou část tržeb. Provozní výsledek hospodaření se v letech zvyšoval, kromě roku 2009, kdy pokles oproti roku 2008 činil téměř 20 %. Nejvyšší nárůst byl zaznamenán v roce 2008 oproti roku 2007, a to o 97,37 %. Provozní výsledek hospodaření odpovídal vývoji tržeb a nákladů. Přestože tržby za prodej vlastních výrobků a služeb se zvyšovaly, spotřeba materiálu a energie se, buď snižovala, nebo se držela na podobné úrovni.

Obchodní marže se v roce 2009 oproti roku 2008 snížila o 12,28 % a v dalším roce se zvýšila ani ne o 1 %.

Přidaná hodnota v roce 2009 poklesla, ale v roce 2010 dosahovala téměř té samé hodnoty jako v roce 2008.

Rozdílové a poměrové ukazatele

Čistý pracovní kapitál se u společnosti Spojené kartáčovny, a. s. v letech postupně zvyšoval. To je velice příznivý vývoj, neboť společnost si vytvářela „finanční polštář“ pro případ mimořádných výdajů.

U společnosti Ciret, s. r. o. vykazoval čistý pracovní kapitál v roce 2007 zápornou hodnotu. V dalších letech byl zaznamenán rostoucí trend.

Společnost Spojené kartáčovny, a. s. vykazovala u čistého pracovního kapitálu vyšší a stále kladné hodnoty.

Hodnoty všech ukazatelů rentability u společnosti Spojené kartáčovny, a. s. dosáhly v roce 2008 nejnižších hodnot. V dalších letech vykazovaly již rostoucí trend. Rentabilita vlastního kapitálu zaznamenala velmi dobré výsledky. Ostatní ukazatele rentability nedosahovaly doporučených hodnot.

U společnosti Ciret, s. r. o. vykazovaly všechny ukazatele rentability rostoucí tendenci, přesto ale nedosahovaly doporučených hodnot kromě ukazatele rentability vlastního kapitálu.

V případě ukazatelů rentability na tom byly oba podniky obdobně.

Co se týče ukazatelů aktivity, tak na tom nebyla společnost Spojené kartáčovny, a. s. zrovna nejlépe. Obrat celkových aktiv vykazoval nižší hodnoty, než jaké udávají doporučené hodnoty. To znamená, že podnik má majetku více, než je účelné. Vznikají tak nadbytečné náklady a tím pádem klesá zisk. Obrat stálých aktiv byl vyšší než obrat celkových aktiv, což je v pořádku. Podnik měl na skladě přebytečné zásoby, jelikož obrat zásob byl nižší než oborový průměr. Hodnoty doby obratu zásob byly vyšší než u oborového průměru, což také není v pořádku. Je velice negativní, že doba obratu pohledávek byla vyšší než doba obratu závazků. Společnost platila svým dodavatelům ze svých zdrojů a teprve poté dostala zapláceno od svých odběratelů. Tak se může dostat snadno do platební neschopnosti.

Obrat celkových aktiv u společnosti Ciret, s. r. o. se pohyboval v rozmezí doporučených hodnot a byl nižší než obrat stálých aktiv. To znamená, že má majetku tak akorát. Ciret, s. r. o. měl na skladě také přebytečné zásoby a doba obratu zásob byla vyšší než oborový průměr, obě tyto skutečnosti jsou nepříznivé. U této společnosti byla

také doba obratu pohledávek vyšší než doba obratu závazků a to dokonce dvojnásobně, což je velice nepříznivé.

Společnost Ciret, s. r. o. měla majetku tak akorát, což se nedá říct o společnosti Spojené kartáčovny, a. s., jelikož ta měla majetku více, než by bylo vhodné. Také obrat stálých aktiv u Ciretu, s. r. o. za sledované období rostl, u Spojených kartáčoven naopak postupně klesal. Oba podniky měly přebytné zásoby, které jim snižují zisk, ale hodnoty u Spojených kartáčoven se vyvíjely stabilněji a bez výkyvů. Doba obratu zásob byla u obou podniků vyšší (kromě Ciretu, s. r. o. v roce 2008), než jaký uvádí oborový průměr, ale vyšší a kolísavější hodnoty vykazoval podnik Ciret, s. r. o. Obě společnosti hradily své závazky dřív, než jim platili jejich odběratelé. Tato situace byla nevyhovující, podniky se mohou dostat do platební neschopnosti.

Ukazatel celkové zadluženosti u společnosti Spojené kartáčovny, a. s. se ve sledovaném období postupně snižoval ve prospěch ukazatele kvóty vlastního kapitálu. Ukazatel úrokového krytí se vyvíjel velice příznivě. Nejenže měl rostoucí tendenci, v roce 2010 dosáhl ukazatel mnohonásobně vyšší hodnoty než v předchozím roce. Tato situace byla dána zvyšováním zisku a snižováním nákladových úroků.

Společnost Ciret, s. r. o. dosáhla v roce 2007 celkové zadluženosti 81,82 %, což už je vysoce riskantní. V dalších letech její zadluženost klesala, v roce 2010 dosahovala 68,63 %, což je ještě poměrně hodně. Díky tomu měla společnost sice vyšší finanční páku, ale také vyšší finanční riziko. Úrokové krytí se vyvíjelo pozitivně, ale nedosahovalo takových hodnot jako u společnosti Spojené kartáčovny, a. s.

Spojené kartáčovny, a. s. byly na tom z hlediska ukazatelů zadluženosti mnohem lépe než Ciret, s. r. o.

Všechny druhy likvidit u společnosti Spojené kartáčovny, a. s. se za celé období pohybovaly v doporučených či vyšších hodnotách. Běžná a pohotová likvidita se v roce 2008 navýšila z důvodu výrazného snížení krátkodobých závazků. Okamžitá likvidita se zvýšila v roce 2009, kdy podnik disponoval větším množstvím peněz na bankovním účtu.

Ukazatelé likvidity u společnosti Ciret, s. r. o. nabývaly také doporučených či vyšších hodnot. Problém měl podnik jen v roce 2008 s okamžitou likviditou, ale v dalších letech byl již vyřešen.

Oba podniky jsou na tom z hlediska ukazatelů likvidity obdobně, oba totiž dosahují nadprůměrných hodnot těchto ukazatelů.

Mzdová produktivita u společnosti Spojené kartáčovny, a. s. korespondovala s produktivitou z přidané hodnoty. Ta dosahovala nejnižších hodnot v roce 2008, kdy podniku poklesly výkony. V dalším roce produktivita z přidané hodnoty prudce vzrostla a v roce 2010 se opět snížila, ale stále byla vyšší než v roce 2008. Vývoj tohoto ukazatele kopíroval vývoj přidané hodnoty. Nákladovost výnosů se od roku 2008 začala trochu snižovat.

Mzdová produktivita u společnosti Ciret, s. r. o. vykazovala rostoucí trend, ale produktivita z přidané hodnoty od roku 2008 klesala, stále však byla vyšší než v roce 2007. Nákladovost výnosů se od roku 2008 nepatrně snižovala.

Oba podniky jsou na tom z hlediska provozních ukazatelů podobně.

Soustavy ukazatelů

Obě společnosti byly podrobeny dvěma bankrotním modelům a to Altmanovu indexu finančního zdraví podniku a Indexu důvěryhodnosti českého podniku.

Společnost Spojené kartáčovny, a. s. se dle výsledků obou modelů nacházela v pásnu „šedé zóny“. V případě Indexu důvěryhodnosti českého podniku se společnost v roce 2010 „přehoupala“ přes hranici do pásma prosperity. Lze tedy tvrdit, že společnosti v nejbližších několika letech nehrozí bankrot, spíše se dá považovat za poměrně stabilní.

Společnost Ciret, s. r. o. se nacházela také v pásnu „šedé zóny“, potýkala se tedy s určitými finančními problémy, ale zřejmě ani této společnosti nehrozí v brzké budoucnosti bankrot.

Shrnutí

Celkově lze říct, že Spojené kartáčovny, a. s. si za sledované období nevedly nijak špatně, v určitých ohledech měla své silné, ale i slabé stránky. Mezi silné stránky podniku se řadilo investování do sebe samého (tj. nákup dlouhodobého majetku – stroje, software), dále neustálé zvyšování čistého zisku, příznivá likvidita a samozřejmě také nízká zadluženost podniku. Mezi slabé stránky se naopak řadily některé ukazatele rentability a aktivity.

Podnik ve sledovaném období dosahoval vysokých hodnot všech druhů likvidit. Nejnižší běžné likvidity dosáhl podnik v roce 2010, kdy hodnota ukazatele činila 2,99. U pohotové likvidity byla nejnižší hodnota 1,26 vykázána také v roce 2010 a okamžitá likvidita klesla na nejnižší hodnotu 0,21 v roce 2008. Přestože tyto hodnoty likvidit byly nejnižší za celé sledované období, tak se stále pohybovaly nad doporučenou hranicí. Podnik měl tedy dostatek prostředků uložených v oběžných aktivech (zásoby, pohledávky, krátkodobý finanční majetek) ke krytí krátkodobých závazků. Pro okamžitou likviditu je nezbytné, aby měl podnik k dispozici dostatek peněz v hotovosti či na bankovním účtu, ale na druhou stranu by jich podnik mohl využít i jinak a efektivněji.

Výsledek hospodaření za účetní období v čase rostl, kromě roku 2008, kdy klesl oproti roku 2007 o 13,36 %. Tato situace byla způsobena nejen snížením výkonů v tomto roce, ale také zvýšenou ztrátou z finanční činnosti, kdy se zvýšily nákladové úroky a ostatní finanční náklady. V dalším roce se výsledek hospodaření opět zvýšil a to o 67,58 %. V roce 2010 tento výsledek hospodaření dosáhl nejvyšší hodnoty a to 60 657 tis. Kč.

Z výsledků analýzy ukazatelů zadluženosti bylo patrné, že se podnik ve sledovaném období snažil o navyšování vlastního kapitálu na úkor cizích zdrojů. Zatímco v roce 2007 činila celková zadluženost podniku 51,38 %, tak v roce 2010 se rovnala již 40,26 %. Tato situace byla způsobena navyšováním vlastního kapitálu, a to především výsledku hospodaření a dále také rezervních a ostatních fondů, a samozřejmě z velké části také splácením bankovních úvěrů.

Co se týče ukazatelů rentability, tak společnost dosahovala nižších než doporučených hodnot, kromě ukazatele rentability investovaného kapitálu v roce 2010 s hodnotou 12,45 % a ukazatele rentability vlastního kapitálu za celé sledované období.

Analýzou ukazatelů aktivity bylo zjištěno, že podnik měl vysoké zásoby, které podnik tížily a musel na ně vynakládat zbytečné náklady, a také to, že jeho odběratelé mu platili déle, než on hradil své závazky dodavatelům. Když podnik uhradil své závazky, tak musel ještě průměrně 20 dnů čekat, než mu zaplatili jeho odběratelé. Nejvyšší rozdíl mezi dobou obratu pohledávek a dobou obratu závazků činil 28 dnů a to v roce 2008, kdy byla situace zřejmě ovlivněna ekonomickou krizí.

Hlavní rozdíly u obou společností spatřuji ve struktuře majetku a u ukazatelů zadluženosti. Zatímco u společnosti Spojené kartáčovny převažovala stálá aktiva nad oběžnými aktivy a byla neustále navyšována, u společnosti Ciret, s. r. o. tomu bylo naopak (tzn., že společnost již neinvestovala do majetku a zaměřovala se jen na oběžná aktiva). Také jak již bylo popsáno výše, tak společnost Spojené kartáčovny, a. s. na tom byla z hlediska zadluženosti velice dobře, to samé se ale nedá říct o společnosti Ciret, s. r. o., i když za sledované období v tomto ohledu udělala velké pokroky. V roce 2007 u této společnosti činila celková zadluženost 81,82 %, ale v roce 2010 dosáhla již příznivější hodnoty a to 68,63 %.

4 Návrhy na zlepšení finanční situace podniku

V předchozí kapitole byla vypracována analýza finančního zdraví pro podnik Spojené kartáčovny, a. s. a také pro konkurenční společnost Ciret, s. r. o. Na základě celkového hodnocení analýzy byly v této kapitole doporučeny návrhy na zlepšení finanční situace podniku.

Oblast výrobků

Přestože podnik nabízí opravdu pestrou škálu výrobků, bylo by vhodné přijít na trh s dalšími produkty. Podnik potřebuje, aby o něm bylo neustále „slyšet“, nesplynout s „davem“ a dále se vyvíjet.

Již dříve bylo popsáno, že se podnik snaží o maximální uspokojení svých zákazníků, a pokud podnik nevyrábí nějaký produkt v oboru kartáčnictví či obdobném oboru, tak produkt nakoupí jinde a zákazníkovi pošle ucelenou dodávku. Mohl by se provést průzkum, které takového produkty si zákazníci nejčastěji přejí k dodávce a zařadit je do svého výrobního programu. Podnik by možná ušetřil finance (spíše z dlouhodobého hlediska) a snížily by se problémy s objednáváním těchto produktů u jiných dodavatelů, čekání na jejich dodání a následné dodání konečnému zákazníkovi.

Obor kartáčnictví v sobě zahrnuje mnoho kategorií – kartáče pro osobní hygienu, pro domácnost, malířské potřeby atd. Např. zubní kartáčky se neustále vyvíjejí a zkvalitňují. Určitě by bylo přínosné, kdyby jim podnik věnoval větší pozornost a uvažoval o jejich vylepšení. Na trhu existuje velké množství druhů a je třeba alespoň s nimi držet krok, nejlépe se vyzdvihnout mezi nejznámější značky. Měnit a vylepšovat se toho na nich dá mnoho, např. rukojeti (ergonomické držení, pogumování proti sklouzávání), štětinky (měkkost, velikost, množství, skosení), hlavice (tvar, ochranný plastový nástavec, čistič jazyku), celkový design (provedení, barevnost). Změna může být použita i na reklamu, např. kladné a doporučující hodnocení od zubaře.

Základem úspěšnosti každého podniku je kvalita nabízených produktů (příp. služeb). Proto je nezbytné, aby byly produkty neustále vyvíjeny, vylepšovány, vyráběny z kvalitního materiálu, ale přitom zachována přiměřená cena produktu.

Navrhuji zavést vylepšení produktu dle stručného harmonogramu, který je zobrazen v tabulce 16.

Tabulka 16: Harmonogram vylepšení produktu

Etapa měsíc	Rok 2012						Rok 2013	
	7	8	9	10	11	12	1	2
Analýza produktů								
Výběr produktu k vylepšení								
Návrhy vylepšení a schválení návrhu								
Stanovení potřebných materiálů atd.								
Výběr dodavatele a příprava výroby								
Realizace výroby								
Propagace produktu								

Harmonogram je zpracován na měsíce, kdy by etapa analýzy produktů začala v měsíci červenec, dále by následovaly ostatní etapy projektu a samotná realizace výroby by se plánovala uskutečnit v únoru roku 2013. Tyto etapy včetně jejich realizací byly vytvořeny jen odhadem a podnik by si je mohl upravit dle svých možností a rozhodnutí.

Náklady na vylepšení produktu by se pohybovaly v řádech milionů Kč, ale podnik ve sledovaném období vykazoval stálý a neustále vyšší čistý zisk. Ten v roce 2010 činil 60 657 tis. Kč. Dále se také podniku navyšoval nerozdělený zisk minulých let, který v roce 2010 dosáhl výše 167 286 tis. Kč. Pokud by podnik použil zhruba 10-15 % z čistého zisku z roku 2010, výše na vylepšení produktů by činila 6 065,7 – 9 098,6 tis. Kč.

Náklady na vylepšení produktu se odvíjejí od náročnosti vylepšení, vybavení společnosti a od mnoha dalších faktorů. Peněžní prostředky si může pochopitelně podnik upravit dle své ochoty a možností investovat do vylepšení produktu.

Oblast služeb

Důležité je vyrábět nejen kvalitní produkty, ale také poskytovat kvalitní doprovodné služby, které jsou někdy klíčem k úspěšnému prodeji výrobků. Na trhu existují podobné produkty, a proto je nadmíru důležité, aby se podnik zaměřil na jejich odlišování. Někdy to u produktů nelze provést tak snadno a je nutné se zaměřit na

služby, které dokážou mnohé ovlivnit. Tyto služby mohou vyvolávat vyšší náklady, ale na druhou stranu, je zde možnost, že podniku přibudou noví zákazníci.

Navrhuji následující opatření:

- bezodkladné vyřizování reklamací,
- rychlé odesílání dodávek,
- garantování za své výrobky vrácením peněz,
- při dodání velkého množství výrobků (či překročení určité výše objednávky nebo jen dodání do určité vzdálenosti) doprava zdarma apod.

Realizace těchto opatření by vyžadovala určení osoby, která by za tuto oblast zodpovídala. V případě potřeby by bylo vhodné zaškolení zaměstnanců.

Oblast zásob

Spojené kartáčovny, a. s. je převážně výrobní podnik, který se zabývá také obchodní činností. Pomocí analýzy bylo zjištěno, že podnik disponuje velkým množstvím zásob a to téměř ve všech složkách – od nejvyššího množství k nejnižšímu je to materiál, výrobky a obdobněm počtu nedokončená výroba a polotovary, a zboží. Stav zásob v roce 2007 činil 140 179 tis. Kč, poté v dalších letech trochu klesl kvůli krátkodobému výpadku odběru významného zákazníka a v roce 2010 zásoby vykazovaly výši 160 037 tis. Kč.

Nicméně výrobní proces jednotlivých výrobků trvá i dva týdny, ale dodací lhůta jen pár dní. Kvůli tomu musí podnik vyrábět v předstihu a mít dostatek zásob k uspokojení potřeb svých zákazníků. Větší množství zásob ale vyvolává dodatečné náklady, které samozřejmě snižují zisk. Jedná se především o náklady na uskladnění (mzdy pracovníků, kteří zásoby kontrolují a pracují s nimi, spotřeba energií atd.), delším skladováním může docházet k poškození např. obalů (a vznikají tak náklady na opětovné zabalení produktů), zásoby také vážou peněžní prostředky a nelze je tedy využít efektivněji atd.

Z výše uvedeného je tedy zřejmé, že u podniku nelze výrazně snížit zásoby, ale i kdyby je společnost dokázala zmenšit jen z malé části, tak by to byl pozitivní vývoj. Podnik by se měl tedy zaměřit na zásoby – tzn. realizovat analýzu zásob, jejich strukturu a spotřebu jednotlivých položek a stanovit jejich minimální rezervy. Pokud by

chtěl podnik snížit stav zásob, musel by důkladně sledovat jejich stav, častěji objednávat dodávky a dohlížet na jejich plynulost.

Pro lepší řízení zásob doporučuji aplikovat analýzu ABC, která pomáhá snižovat náklady na držení zásob a vychází z Paretova pravidla, kdy je 80 % zásob podniku obvykle tvořeno jen 20 % položek. Z toho vyplývá, že je pro podnikatele vhodné, aby věnoval velkou pozornost omezenému počtu položek (cca 20 %) a bude mít tak pod kontrolou většinu zásob.

U položek skupiny **A** (důležité) je vhodná pokud možno nízká hodnota průměrné zásoby. Jde o položky s vysokou hodnotou ročního výdeje (ať už z důsledku vysoké ceny a menšího výdeje nebo velkého výdeje a nižší ceny) a proto by se na tuto skupinu položek měl podnik každodenně soustředit.

U položek skupiny **B** (středně důležité) jde o kompromis mezi nízkou hodnotou průměrné zásoby a mezi malým objemem práce spojené s nákupem (s výrobními zakázkami). Těmto položkám se věnuje pozornost podobně jako u položek skupiny A, ale méně často a méně intenzivně. U těchto zásob se kontroluje jejich výše obvykle každý týden.

U položek skupiny **C** (málo důležité) je prioritní pokud možno málo práce spojené s nákupem (s výrobními zakázkami). Nákupní či výrobní dávky a normy pojistné zásoby se volí větší s cílem, aby tyto položky byly stále na skladě a aby se jejich zásoba nemusela doplňovat příliš často. To významně neovlivní celkovou průměrnou hodnotu zásob v podniku, protože hodnota výdeje těchto položek je poměrně malá. Těmto položkám se věnuje nejmenší pozornost (12).

Oblast úhrad pohledávek

Doba obratu pohledávek v letech neustále rostla a v roce 2010 dosáhla 45 dní. Bylo by žádoucí snížit ji alespoň na úroveň doby obratu závazků, tj. na 30 dní.

Podnik by měl zejména:

- sledovat pohledávky z hlediska odběratelů, podnik tak bude mít přehled, kteří zákazníci platí déle, než by měly,

- sledovat pohledávky z hlediska doby splatnosti a již několik dní před vypršením lhůty urgovat zákazníky, aby proběhla úhrada,
- u nových zákazníků či u zákazníků s horší platební morálkou zavést platbu předem (či jen určitou zálohu), platbu v hotovosti při předání u menších zakázek, bankovní záruky atd.,
- poskytovat skonto při předčasné úhradě (navrhují 2-3 %),
- v případě potřeby finančních prostředků využít služeb faktoringových společností,
- snažit se co nejvíc při vymáhání pohledávek po splatnosti atd.

Jako příklad bych uvedla výhodnost skonta pro odběratele, pokud by zakázka činila 400 tis. Kč, částka byla splatná do 4 týdnů a výše skonta by činila 2-3 % při zaplacení do 1 týdne. Pokud by odběratel chtěl využít této nabídky, musel by zakázku financovat krátkodobým úvěrem s roční úrokovou sazbou 4,86 % (14). Také by využil skonta až poslední den lhůty (tj. 7. den). Dále se počítá s 360 dny v roce. Způsob výpočtu byl převzat z knihy Finanční matematika pro každého (6).

Tabulka 17 obsahuje výpočet skonta a úvěru pro odběratele. Částky jsou zaokrouhleny na celé Kč.

Tabulka 17: Výpočet skonta a úvěru

Skonto v %	2	3
Zakázka v Kč	400 000,-	
Sazba p.a. v %	4,86	
Skonto v Kč	8 000,-	12 000,-
Úrok v Kč	1 111,-	1 100,-
Zisk v Kč	6 889,-	10 900,-

Z tabulky je patrné, že takto navržené skonto by pro odběratele bylo výhodné, neboť výnosy (tj. skonto) převyšují náklady (tj. úrok z úvěru). Procentní výši skonta by si dále určil podnik sám, podle toho, jakou by byl ochoten akceptovat, příp. by využil obě dvě a každou použil při různé výši zakázek. Např. odběratelé se zakázkami do 300 tis. Kč by mohli využít sazbu 2 % a odběratelé se zakázkami vyššími by mohli využít

sazbu 3 %. Tyto sazby skonta by se měly průběžně aktualizovat vzhledem ke změnám úrokové sazby.

Podnik by touto cestou sice přišel o část peněz ze zakázky, ale na druhou stranu by získal peníze od odběratele dříve a mohl by je použít jinde (např. na úhradu svých závazků). Také se zde naskýtá možnost ušetření nákladů, pokud by možnost skonta využili také odběratelé s horší platební morálkou, kdy by podnik nemusel vynakládat náklady např. na telefonáty, zasílání urgencí, dále náklady spojené s cestou při osobních schůzkách, příp. náklady při využití faktoringu a dále by se nemělo zapomínat na vynaloženou energii pracovníků, kteří by se měli věnovat jiné práci atd.

Závěrem bych také chtěla poukázat na to, aby se podnik také zaměřil jak na náklady, tak i na tržby, které přímo ovlivňují výsledek hospodaření. Podnik za celé sledované období dosahoval zisku, ale je potřeba, aby jeho výše byla udržována nebo ještě lépe, aby byla navyšována.

Podnik by se měl zaměřit na přímé náklady na materiál a energie, a to důsledným vyjednáváním s dodavateli, popř. se poohlédnout po levnějších dodavatelích. Snižování nákladů se nesmí odrazit na kvalitě produktů.

Podnik by se měl také snažit, aby výše tržeb neklesala, přinejmenším aby se držela na obdobné úrovni jako nyní, nejlépe však, aby jejich výše rostla. Podnik by si měl udržet již vybudovanou pozici a stávající trhy, a hledat další odbytové oblasti.

Závěr

Tato bakalářská práce se zabývala zjišťováním finanční situace společnosti Spojené kartáčovny, a. s. se sídlem v Pelhřimově, která vyrábí kartáčnické produkty a produkty, které souvisí s oborem kartáčnictví. Ke zjištění této situace byly použity vybrané elementární metody finanční analýzy – ty byly aplikovány jak na analyzovanou společnost Spojené kartáčovny, a. s., tak i na konkurenční společnost Ciret, s. r. o., a v problémových oblastech byly navrženy doporučení ke zlepšení stávající situace.

Pro zpracování analýzy byly použity výkazy účetní závěrky obou společností za období 2007 – 2010. Výsledné hodnoty této analýzy byly znázorněny jak v tabulkách, tak i v grafech.

Práce byla rozdělena na čtyři hlavní části, a to na - vymezení problému a cíle, teoretická východiska, analýzu finančního zdraví podniku a návrhy na zlepšení finanční situace podniku.

První část se zabývala hodnocením současného stavu podniku a stanovení cíle, kterého mělo být dosaženo. Druhá část obsahovala teoretické poznatky v oblasti finanční a strategické analýzy získané z literatury či z jiných zdrojů. Třetí část byla zaměřena na samotnou analýzu finančního zdraví podniku a celkové zhodnocení jeho situace. A poslední část zahrnovala doporučení ke zlepšení nynější situace podniku.

Pomocí analýzy bylo zjištěno, že společnost Spojené kartáčovny, a. s. není bezprostředně ohrožena bankrotem, ale na druhou stranu také nijak výrazně nevyniká. Společnost každým rokem generuje stále vyšší zisk. Dalším kladem je také investování do majetku, nízká zadluženost a pozitivní likvidita. Naopak určité problémy společnost vykazuje u ukazatelů rentability a aktivity.

V návrzích na zlepšení finanční situace jsem se zaměřila na oblast výrobků, služeb, zásob a oblast úhrad pohledávek.

Domnívám se, že jsem stanovený cíl splnila a doufám, že mé návrhy budou užitečné a přínosné či alespoň inspirativní pro vedení podniku. Je ale nezbytné mít na paměti, že tato práce, její závěry a doporučení byly vytvořeny jen na základě informací, které byly k dispozici a byly tudíž omezené. Pro podrobnější závěry je potřeba znát i další mnohá fakta ohledně podniku.

Seznam použitých zdrojů

Knižní zdroje

- (1) GRÜNWALD, R., HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza a plánování podniku*. 1. vyd. Praha: Ekopress, 2007, 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.
- (2) KAŇOVSKÁ, L. *Základy marketingu*. 1. vyd. Brno: CERM, 2009, 123 s. ISBN 978-80-214-3838-5.
- (3) MÁČE, M. *Finanční analýza obchodních a státních organizací: praktické příklady a použití*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2006, 156 s. ISBN 80-247-1558-9.
- (4) KISLINGEROVÁ, E., HNILICA, J. *Finanční analýza krok za krokem*. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2005, 137 s. ISBN 80-7179-321-3.
- (5) KNÁPKOVÁ, A., PAVELKOVÁ, D. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2010, 208 s. ISBN 978-80-247-3349-4.
- (6) RADOVÁ, J., DVOŘÁK, P., MÁLEK, J. *Finanční matematika pro každého*. 7. aktual. vyd. Praha: Grada Publishing, 2009, 296 s. ISBN 978-80-247-3291-6.
- (7) RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 3. rozš. vyd. Praha: Grada Publishing, 2010, 144 s. ISBN 978-80-247-3308-1.
- (8) SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. 2. aktual. vyd. Brno: Computer Press, 2011, 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.
- (9) SEDLÁČKOVÁ, H., BUCHTA, K. *Strategická analýza*. 2. přeprac. a dopl. vyd. Praha: C. H. Beck, 2006, 121 s. ISBN 80-7179-367-1.
- (10) MALLYA, T. *Základy strategického řízení a rozhodování*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2007, 246 s. ISBN 978-80-247-1911-5.

- (11) VOCHOZKA, M. *Metody komplexního hodnocení podniku*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2011, 248 s. ISBN 978-80-247-3647-1.

Internetové zdroje

- (12) *Analýza ABC a její využití v praxi*. In: Informační logistický portál [online]. 2009-07-22 [cit. 2012-05-22].
Dostupné z: <http://www.eulog.cz/?m=z01&id=1620&lang=0>
- (13) ARG. *Koncepce „7S“*. In: Czech Engineering [online]. 2005-09-12 [cit. 2012-05-11].
Dostupné z: <http://www.czech-engineering.com/management/4.html>
- (14) Česká národní banka – úrokové sazby [online]. 2003 - 2009 [cit. 2012-05-24].
Dostupné z:
http://www.cnb.cz/cnb/STAT.ARADY_PKG.VYSTUP?p_period=3&p_sort=2&p_des=50&p_sestuid=12923&p_uka=1%2C2%2C3%2C4%2C5%2C6%2C7%2C8&p_strid=AABA&p_od=201003&p_do=201203&p_lang=CS&p_format=1&p_decsep=%2C
- (15) Internetové stránky společnosti Ciret, s. r. o. [online] Ciret [cit. 2012-05-11].
Dostupné z: <http://ciret.cz>
- (16) Internetové stránky společnosti Spojené kartáčovny, a. s. [online]. Spokar [cit. 2012-02-05]. Dostupné z: <http://spokar.com>
- (17) Internetové stránky Kartáčnictví Slepánek [online]. [cit. 2012-05-11].
Dostupné z: <http://www.kartacnictvi.cz/index.htm>
- (18) ODOBR 06500. *Finanční analýza podnikové sféry za rok 2010*. In: Ministerstvo průmyslu a obchodu [online]. 2011-12-09 [cit. 2012-05-10]. Dostupné z: <http://download.mpo.cz/get/44436/50838/584406/priloha001.xls>

- (19) *Výpis z obchodního rejstříku*. [online]. Výroční zprávy společnosti Ciret, s. r. o. 2007 – 2010 [cit. 2012-03-20]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl?subjektId=isor%3a41505&klic=bInUUHKS%2bTMjsbI5kEkpCQ%3d%3d>
- (20) *Výpis z obchodního rejstříku*. [online]. Výroční zprávy společnosti Spojené kartáčovny, a. s. 2007 – 2010 [cit. 2012-02-03]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl?subjektId=isor%3a335528&klic=BYzyVbJMEanThoKxQP9g6Q%3d%3d>

Ostatní zdroje

- (21) BARTOŠ, V. *Finanční analýza a plánování*. Přednáška. Brno: VUT Brno, akademický rok 2011/2012.
- (22) Osobní konzultace s vedením společnosti Spojené kartáčovny, a. s.

Seznam obrázků

Obrázek 1: Organizační struktura podniku	16
Obrázek 2: Vztahy v jednotlivých účetních výkazech.....	21
Obrázek 3: Čistý pracovní kapitál	24
Obrázek 4: Podnikatelské okolí společnosti	36
Obrázek 5: Porterův pětifaktorový model konkurenčního prostředí	37

Seznam tabulek

Tabulka 1: Nabídka produktů podniku	13
Tabulka 2: Spokar - Horizontální analýza rozvahy za období 2007-2010	40
Tabulka 3: Spokar - Vertikální analýza rozvahy za období 2007-2010	41
Tabulka 4: Spokar - Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty za období 2007-2010	47
Tabulka 5: Spokar - Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty za období 2007-2010	47
Tabulka 6: Spokar a Ciret - Rozdílové ukazatele za období 2007-2010	51
Tabulka 7: Spokar a Ciret - Ukazatele rentability za období 2007-2010	52
Tabulka 8: Spokar a Ciret - Ukazatele aktivity za období 2007-2010.....	54
Tabulka 9: Spokar a Ciret - Ukazatele zadluženosti za období 2007-2010.....	56
Tabulka 10: Spokar a Ciret - Ukazatele likvidity za období 2007-2010	58
Tabulka 11: Spokar a Ciret - Provozní ukazatelé za období 2007-2010	59
Tabulka 12: Spokar - Altmanův index za období 2007-2010.....	60
Tabulka 13: Ciret - Altmanův index za období 2007-2010	61
Tabulka 14: Spokar - Index důvěryhodnosti za období 2007-2010.....	62
Tabulka 15: Ciret - Index důvěryhodnosti za období 2007-2010	62
Tabulka 16: Harmonogram vylepšení produktu	72
Tabulka 17: Výpočet skonta a úvěru	75
Tabulka 18: Spokar - Rozvaha - aktiva za období 2007-2010	90
Tabulka 19: Spokar - Rozvaha - pasiva za období 2007-2010	91
Tabulka 20: Spokar - Výkaz zisků a ztrát - po provozní VH za období 2007-2010	92
Tabulka 21: Spokar - Výkaz zisků a ztrát - pokračování za období 2007-2010.....	93
Tabulka 22: Ciret - Rozvaha - aktiva za období 2007-2010.....	94
Tabulka 23: Ciret - Rozvaha - pasiva za období 2007-2010	95
Tabulka 24: Ciret - Horizontální analýza rozvahy za období 2007-2010.....	96

Tabulka 25: Círet - Vertikální analýza rozvahy za období 2007-2010.....	97
Tabulka 26: Círet - Výkaz zisků a ztrát - po provozní VH za období 2007-2010.....	98
Tabulka 27: Círet - Výkaz zisků a ztrát - pokračování za období 2007-2010.....	99
Tabulka 28: Círet - Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát za období 2007-2010....	99
Tabulka 29: Círet - Vertikální analýza výkazu zisků a ztrát za období 2007-2010.....	100
Tabulka 30: Spokar - Údaje pro výpočet Altmanova indexu	106
Tabulka 31: Círet - Údaje pro výpočet Altmanova indexu.....	107
Tabulka 32: Spokar - Údaje pro výpočet Indexu důvěryhodnosti	107
Tabulka 33: Círet - Údaje pro výpočet Indexu důvěryhodnosti	107

Seznam grafů

Graf 1: Objem tržeb za období 2007-2010	17
Graf 2: Spokar - Složení aktiv za období 2007-2010	42
Graf 3: Spokar - Vývoj vybraných položek aktiv za období 2007-2010.....	43
Graf 4: Spokar - Složení pasiv za období 2007-2010	44
Graf 5: Círet - Složení aktiv za období 2007-2010.....	45
Graf 6: Círet - Vývoj vybraných položek aktiv za období 2007-2010	45
Graf 7: Círet - Složení pasiv za období 2007-2010	46
Graf 8: Spokar - Vývoj vybraných položek za období 2007-2010.....	48
Graf 9: Spokar - Vývoj výsledků hospodaření z období 2007-2010	48
Graf 10: Círet - Vývoj vybraných položek za období 2007-2010	49
Graf 11: Círet - Vývoj výsledků hospodaření za období 2007-2010.....	50
Graf 12: Spokar a Círet - Altmanův index za období 2007-2010.....	61
Graf 13: Spokar a Círet - Index důvěryhodnosti 2007-2010	63
Graf 14: Spokar a Círet - ČPK za období 2007-2010.....	100
Graf 15: Spokar a Círet - ČPP za období 2007-2010	101
Graf 16: Spokar a Círet - ČPM za období 2007-2010	101
Graf 17: Spokar - Vývoj ukazatelů rentability za období 2007-2010.....	101
Graf 18: Círet - Vývoj ukazatelů rentability za období 2007-2010.....	102
Graf 19: Spokar - Vývoj vybraných ukazatelů aktivity za období 2007-2010.....	102
Graf 20: Spokar - Vývoj vybraných ukazatelů aktivity za období 2007-2010.....	103
Graf 21: Círet - Vývoj vybraných ukazatelů aktivity za období 2007-2010	103
Graf 22: Círet - Vývoj vybraných ukazatelů aktivity za období 2007-2010	104
Graf 23: Spokar - Vývoj vybraných ukazatelů zadluženosti za období 2007-2010	104
Graf 24: Círet - Vývoj vybraných ukazatelů zadluženosti za období 2007-2010	105

Graf 25: Spokar - Vývoj ukazatelů likvidity za období 2007-2010	105
Graf 26: Círet - Vývoj ukazatelů likvidity za období 2007-2010.....	105
Graf 27: Spokar - Vývoj vybraných provozních ukazatelů za roky 2007-2010.....	106
Graf 28: Círet - Vývoj vybraných provozních ukazatelů za roky 2007-2010	106

Seznam vzorců

- (1.1) Vzorec horizontální analýzy
- (1.2) Vzorec vertikální analýzy
- (1.3) Vzorec čistého pracovního kapitálu
- (1.4) Vzorec čistých pohotových prostředků
- (1.5) Vzorec čistého peněžního majetku
- (1.6) Vzorec rentability vloženého kapitálu
- (1.7) Vzorec rentability aktiv
- (1.8) Vzorec rentability vlastního kapitálu
- (1.9) Vzorec rentability tržeb
- (1.10) Vzorec obratu celkových aktiv
- (1.11) Vzorec obratu dlouhodobého majetku
- (1.12) Vzorec obratu zásob
- (1.13) Vzorec doby obratu zásob
- (1.14) Vzorec doby obratu pohledávek
- (1.15) Vzorec doby obratu závazků
- (1.16) Vzorec celkové zadluženosti
- (1.17) Vzorec kvóty vlastního kapitálu
- (1.18) Vzorec koeficientu zadluženosti
- (1.19) Vzorec úrokového krytí
- (1.20) Vzorec dlouhodobé zadluženosti
- (1.21) Vzorec krytí stálých aktiv vlastním kapitálem
- (1.22) Vzorec běžné likvidity
- (1.23) Vzorec pohotové likvidity
- (1.24) Vzorec okamžité likvidity
- (1.25) Vzorec mzdové produktivity
- (1.26) Vzorec produktivity z přidané hodnoty
- (1.27) Vzorec nákladovosti výnosů
- (1.28) Vzorec materiálové náročnosti výnosů
- (1.29) Vzorec vázanosti zásob na výnosy
- (1.30) Vzorec rentability obratu z hlediska ČPK

- (1.31) Vzorec rentability ČPK
- (1.32) Vzorec doby obratu čistého peněžního kapitálu
- (1.33) Vzorec obrátové rentability
- (1.34) Vzorec stupně oddlužení
- (1.35) Vzorec stupně samofinancování investic
- (1.36) Vzorec Altmanova indexu finančního zdraví podniku
- (1.37) Vzorec Indexu důvěryhodnosti českého podniku

Seznam použitých zkratk

ČPK	Čistý pracovní kapitál
ČPM	Čistý peněžní majetek
ČPP	Čisté peněžní prostředky
EAT	Zisk po zdanění
EBIT	Zisk před odečtením úroků a daní
EBT	Zisk před zdaněním
ROA	Rentabilita aktiv
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
ROI	Rentabilita vloženého kapitálu
ROS	Rentabilita tržeb
SLEPTE	Sociální, Legislativní, Ekonomické, Politické, Technologické, Ekologické
Spokar	Společnost Spojené kartáčovny, a. s.
SWOT	Strengths, Weaknesses, Opportunities, Threats,
VH	Výsledek hospodaření
VK	Vlastní kapitál
7S	Strategy, Structure, Staffs, System, Shared Values, Style, Skills

Seznam příloh

Příloha 1: Účetní výkazy podniku Spojené kartáčovny, a. s.

Příloha 2: Účetní výkazy a jejich analýzy podniku Círet, s. r. o.

Příloha 3: Vývoj vybraných ukazatelů podniků Spojené kartáčovny, a. s. a Círet, s. r. o.

Příloha 4: Údaje pro výpočet soustavy ukazatelů podniků Spojené kartáčovny, a. s. a
Círet, s. r. o.

Příloha 1: Účetní výkazy podniku Spojené kartáčovny, a. s.

Tabulka 18: Spokar - Rozvaha - aktiva za období 2007-2010

Položky rozvahy	Hodnoty v jednotlivých letech v tis. Kč k 31. 12.			
	2007	2008	2009	2010
AKTIVA CELKEM	513 687	527 322	551 780	617 382
Stálá aktiva	274 810	309 100	306 609	336 751
<i>Dlouhodobý nehmotný majetek</i>	<i>284</i>	<i>116</i>	<i>664</i>	<i>6 006</i>
Software	284	116	275	6 006
Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	389	0
<i>Dlouhodobý hmotný majetek</i>	<i>274 526</i>	<i>308 984</i>	<i>305 945</i>	<i>330 745</i>
Pozemky	8 848	8 848	8 848	8 831
Stavby	144 702	179 493	173 538	171 883
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	115 829	117 668	116 578	134 072
Jiný dlouhodobý hmotný majetek	12	12	12	12
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	3 099	247	6 609	15 947
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	2 036	2 716	360	0
<i>Dlouhodobý finanční majetek</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
Oběžná aktiva	233 159	215 482	240 806	277 527
<i>Zásoby</i>	<i>140 179</i>	<i>125 201</i>	<i>119 744</i>	<i>160 037</i>
Materiál	55 065	52 622	58 063	85 097
Nedokončená výroba a polotovary	23 639	19 293	20 146	22 464
Výrobky	43 471	31 537	25 028	27 925
Zboží	18 004	21 509	16 478	22 833
Poskytnuté zálohy na zásoby	0	240	29	1 718
<i>Dlouhodobé pohledávky</i>	<i>1 065</i>	<i>39</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
Pohledávky z obchodních vztahů	963	0	0	0
Jiné pohledávky	102	39	0	0
<i>Krátkodobé pohledávky</i>	<i>77 779</i>	<i>80 751</i>	<i>80 692</i>	<i>96 947</i>
Pohledávky z obchodních vztahů	74 481	75 709	76 700	94 669
Stát - daňové pohledávky	744	3 580	1 625	789
Krátkodobé poskytnuté zálohy	2 402	1 446	2 326	1 481
Dohadné účty aktivní	18	0	41	0
Jiné pohledávky	134	16	0	8
<i>Krátkodobý finanční majetek</i>	<i>14 136</i>	<i>9 491</i>	<i>40 370</i>	<i>20 543</i>
Peníze	115	78	79	118
Účty v bankách	9 137	6 162	37 680	16 522
Krátkodobé cenné papíry a podíly	4 884	3 251	2 611	3 903
Časové rozlišení	5 718	2 740	4 365	3 104
Náklady příštích období	5 232	2 668	4 157	2 868
Příjmy příštích období	486	72	208	236

Tabulka 19: Spokar - Rozvaha - pasiva za období 2007-2010

Položky rozvahy	Hotnoty v jednotlivých letech v tis. Kč k 31. 12.			
	2007	2008	2009	2010
PASIVA CELKEM	513 687	527 322	551 780	617 382
Vlastní kapitál	245 462	267 849	307 202	365 528
<i>Základní kapitál</i>	<i>100 000</i>	<i>100 000</i>	<i>100 000</i>	<i>100 000</i>
Základní kapitál	100 000	100 000	100 000	100 000
<i>Kapitálové fondy</i>	<i>- 56</i>	<i>- 56</i>	<i>124</i>	<i>124</i>
Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	- 180	- 180	0	0
Oceň. rozdíly z přecenění při přeměnách společnosti	124	124	124	124
<i>Rezervní fondy, nedělit. fond a ostatní fondy ze zisku</i>	<i>32 581</i>	<i>34 104</i>	<i>35 390</i>	<i>37 461</i>
Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	13 725	15 152	16 388	18 460
Statutární a ostatní fondy	18 856	18 952	19 002	19 001
<i>Výsledek hospodaření minulých let</i>	<i>84 403</i>	<i>109 079</i>	<i>130 259</i>	<i>167 286</i>
Nerozdělený zisk minulých let	84 403	109 079	130 259	167 286
<i>Výsledek hospodaření běžného účetního období</i>	<i>28 534</i>	<i>24 722</i>	<i>41 429</i>	<i>60 657</i>
Cizí zdroje	263 937	256 102	241 875	248 541
<i>Rezervy</i>	<i>67 275</i>	<i>73 693</i>	<i>91 782</i>	<i>85 880</i>
Rezervy podle zvláštních právních předpisů	67 275	73 693	91 782	62 895
Ostatní rezervy	0	0	0	22 985
<i>Dlouhodobé závazky</i>	<i>16 995</i>	<i>17 888</i>	<i>20 118</i>	<i>19 505</i>
Jiné závazky	0	0	2 382	1 807
Odložený daňový závazek	16 995	17 888	17 736	17 698
<i>Krátkodobé závazky</i>	<i>64 050</i>	<i>44 371</i>	<i>69 397</i>	<i>92 895</i>
Závazky z obchodních vztahů	38 151	20 826	40 944	61 883
Závazky - ovládající a řídicí osoba	1 500	1 500	1 500	1 500
Závazky k zaměstnancům	6 633	6 640	6 790	6 843
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravot. pojištění	3 042	3 057	3 620	3 786
Stát - daňové závazky a dotace	1 966	1 575	3 879	7 209
Krátkodobé přijaté zálohy	3 061	1 795	1 253	3 112
Dohadné účty pasivní	9 642	8 923	11 367	8 352
Jiné závazky	55	55	44	210
<i>Bankovní úvěry a výpomoci</i>	<i>115 617</i>	<i>120 150</i>	<i>60 578</i>	<i>50 261</i>
Bankovní úvěry dlouhodobé	44 097	60 150	28 668	25 261
Krátkodobé bankovní úvěry	71 520	60 000	31 910	25 000
Časové rozlišení	4 288	3 371	2 703	3 313
Výdaje příštích období	4 175	3 288	2 452	3 171
Výnosy příštích období	113	83	251	142

Tabulka 20: Spokar - Výkaz zisků a ztrát - po provozní VH za období 2007-2010

Položky výkazu	Hodnoty v jednotlivých letech v tis. Kč k 31. 12.			
	2007	2008	2009	2010
Tržby za prodej zboží	171 671	176 838	171 623	176 174
Náklady vynaložené na prodané zboží	127 565	119 190	110 553	111 937
Obchodní marže	44 106	57 648	61 070	64 237
Výkony	604 863	524 966	521 403	579 334
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	588 665	535 227	520 664	568 570
Změna stavu zásob vlastní činnosti	4 948	- 15 904	- 5 037	5 696
Aktivace	11 250	5 643	5 776	5 068
Výkonová spotřeba	408 122	361 033	335 079	402 146
Spotřeba materiálu a energie	339 438	289 012	273 361	333 798
Služby	68 684	72 021	61 718	68 348
Přidaná hodnota	240 847	221 581	247 394	241 425
Osobní náklady	147 128	142 801	138 946	143 038
Mzdové náklady	106 602	104 184	103 079	104 145
Odměny členům orgánů společnosti a družstva	888	888	888	888
Náklady na sociální zabezpečení a zdrav. pojištění	37 405	36 335	33 481	35 406
Sociální náklady	2 233	1 394	1 498	2 599
Daně a poplatky	694	519	930	938
Odpisy dlouh. nehmotného a hmotného majetku	33 010	31 020	33 881	29 724
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	21 632	6 024	3 981	15 028
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	11 189	1 188	1 300	4 716
Tržby z prodeje materiálu	10 443	4 836	2 681	10 312
Zůstat. cena prodaného dlouh. majetku a materiálu	20 865	4 617	2 991	12 289
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	10 743	69	124	1 857
Prodaný materiál	10 122	4 548	2 867	10 432
Změna stavu rezerv a opr. položek v prov. Oblasti	8 656	6 774	18 258	- 4 838
Ostatní provozní výnosy	5 330	5 682	6 700	5 586
Ostatní provozní náklady	15 818	5 675	6 278	5 206
Převod provozních výnosů	0	0	0	0
Převod provozních nákladů	0	0	0	0
Provozní výsledek hospodaření	41 638	41 881	56 791	75 682

Tabulka 21: Spokar - Výkaz zisků a ztrát - pokračování za období 2007-2010

Položky výkazu	Hodnoty v jednotlivých letech v tis. Kč k 31. 12.			
	2007	2008	2009	2010
Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	0	0	180	0
Prodané cenné papíry a podíly	0	0	180	0
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0
Výnosy z podílů ovl. a říz. Osobách	0	0	0	0
Výnosy z ostatních dlouh. cenných papírů a podílů	0	0	0	0
Výnosy z ostatního dlouh. finančního majetku	0	0	0	0
Výnosy z krátkodobého finančního majetku	0	0	0	0
Náklady z finančního majetku	0	0	0	0
Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	0	0	0	0
Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	0	0	0	0
Změna stavu rezerv a oprav. položek ve fin. oblasti	0	0	0	0
Výnosové úroky	112	17	33	19
Nákladové úroky	5 581	6 562	3 211	1 410
Ostatní finanční výnosy	6 207	6 235	5 150	4 964
Ostatní finanční náklady	7 242	10 795	7 347	9 166
Převod finančních výnosů	0	0	0	0
Převod finančních nákladů	0	0	0	0
Finanční výsledek hospodaření	- 6 504	- 11 105	- 5 375	- 5 593
Daň z příjmů za běžnou činnost	6 600	6 054	9 987	14 792
- splatná	8 350	5 161	10 139	14 831
- odložená	- 1 750	893	- 152	- 39
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	28 534	24 722	41 429	55 297
Mimořádné výnosy	0	0	0	5 360
Mimořádné náklady	0	0	0	0
Daň z příjmů z mimořádné činnosti	0	0	0	0
- splatná	0	0	0	0
- odložená	0	0	0	0
Mimořádný výsledek hospodaření	0	0	0	5 360
Převod podílu na výsledku hospod. Společníkům	0	0	0	0
Výsledek hospodaření za účetní období	28 534	24 722	41 429	60 657
Výsledek hospodaření před zdaněním	35 134	30 776	51 416	75 449

Příloha 2: Účetní výkazy a jejich analýzy podniku Círet, s. r. o.

Tabulka 22: Círet - Rozvaha - aktiva za období 2007-2010

Položky rozvahy	Hotnoty v jednotlivých letech v tis. Kč k 31.12.			
	2007	2008	2009	2010
AKTIVA CELKEM	122 168	130 997	117 709	137 145
Stálá aktiva	50 665	51 118	45 799	41 672
<i>Dlouhodobý nehmotný majetek</i>	<i>2 984</i>	<i>2 141</i>	<i>1 027</i>	<i>0</i>
Software	2 984	2 141	1 027	0
<i>Dlouhodobý hmotný majetek</i>	<i>43 939</i>	<i>43 346</i>	<i>40 988</i>	<i>38 223</i>
Pozemky	2 689	2 689	2 689	2 689
Stavby	34 456	33 230	32 003	30 777
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	6 180	6 779	5 648	4 104
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	614	648	648	653
<i>Dlouhodobý finanční majetek</i>	<i>3 742</i>	<i>5 631</i>	<i>3 784</i>	<i>3 449</i>
Podíly v ovládaných a řízených osobách	3 742	5 631	3 784	3 449
Oběžná aktiva	71 046	79 142	70 562	94 135
<i>Zásoby</i>	<i>38 971</i>	<i>33 608</i>	<i>36 538</i>	<i>50 532</i>
Materiál	1 313	1 182	928	759
Zboží	37 658	32 426	35 610	49 773
<i>Dlouhodobé pohledávky</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
<i>Krátkodobé pohledávky</i>	<i>28 319</i>	<i>44 010</i>	<i>30 245</i>	<i>38 362</i>
Pohledávky z obchodních vztahů	26 232	36 098	29 961	38 005
Pohledávky - ovládající a řídící osoba	1 628	7 468	0	0
Stát - daňové pohledávky	12	25	13	6
Krátkodobé poskytnuté zálohy	83	186	202	138
Dohadné účty aktivní	316	223	59	131
Jiné pohledávky	48	10	10	82
<i>Krátkodobý finanční majetek</i>	<i>3 756</i>	<i>1 524</i>	<i>3 779</i>	<i>5 241</i>
Peníze	127	91	147	105
Účty v bankách	3 629	1 433	3 632	5 136
Časové rozlišení	457	737	1 348	1 338
Náklady příštích období	457	737	1 348	1 338

Tabulka 23: Círet - Rozvaha - pasiva za období 2007-2010

Položky rozvahy	Hodnoty v jednotlivých letech v tis. Kč k 31.12.			
	2007	2008	2009	2010
PASIVA CELKEM	122 168	130 997	117 709	137 145
Vlastní kapitál	22 210	29 801	35 899	43 024
<i>Základní kapitál</i>	<i>5 250</i>	<i>5 250</i>	<i>5 250</i>	<i>5 250</i>
Základní kapitál	5 250	5 250	5 250	5 250
<i>Kapitálové fondy</i>	<i>- 587</i>	<i>1 302</i>	<i>- 545</i>	<i>- 880</i>
Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	- 587	1 302	- 545	- 880
<i>Rezer. fondy, neděl. fond a ostatní fondy ze zisku</i>	<i>562</i>	<i>575</i>	<i>591</i>	<i>583</i>
Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	525	525	525	525
Statutární a ostatní fondy	37	50	66	58
<i>Výsledek hospodaření minulých let</i>	<i>13 032</i>	<i>16 552</i>	<i>22 103</i>	<i>27 953</i>
Nerozdělený zisk minulých let	13 032	16 552	22 103	27 953
<i>Výsledek hospodaření běžného účetního období</i>	<i>3 953</i>	<i>6 122</i>	<i>8 500</i>	<i>10 118</i>
Cizí zdroje	99 958	101 196	81 810	94 121
<i>Rezervy</i>	<i>0</i>	<i>353</i>	<i>450</i>	<i>716</i>
Rezerva na daň z příjmů	0	353	450	716
Ostatní rezervy	0	0	0	0
<i>Dlouhodobé závazky</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>321</i>	<i>201</i>
Jiné závazky	0	0	321	201
<i>Krátkodobé závazky</i>	<i>17 339</i>	<i>22 600</i>	<i>17 012</i>	<i>22 215</i>
Závazky z obchodních vztahů	13 298	17 993	13 583	18 674
Závazky ke společníkům,	60	88	83	79
Závazky k zaměstnancům	1 225	1 630	1 273	1 210
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdr. pojištění	764	972	704	715
Stát - daňové závazky a dotace	873	452	690	282
Dohadné účty pasivní	1 091	1 282	679	1 255
Jiné závazky	28	183	0	0
<i>Bankovní úvěry a výpomoci</i>	<i>82 619</i>	<i>78 243</i>	<i>64 027</i>	<i>70 989</i>
Bankovní úvěry dlouhodobé	0	36 206	38 150	30 339
Krátkodobé bankovní úvěry	82 619	42 037	25 877	40 650
Časové rozlišení	0	0	0	0

Tabulka 24: Čiret - Horizontální analýza rozvahy za období 2007-2010

Položky rozvahy	Změna: 2008-2007		Změna: 2009-2008		Změna: 2010-2009	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
AKTIVA CELKEM	8 829,00	7,23	-13 288,00	- 10,14	19 436,00	16,51
Stálá aktiva	453,00	0,89	- 5 319,00	- 10,41	- 4 127,00	- 9,01
Dlouhodobý nehmotný majetek	- 843,00	- 28,25	- 1 114,00	- 52,03	- 1 027,00	- 100,00
Dlouhodobý hmotný majetek	- 593,00	- 1,35	- 2 358,00	- 5,44	- 2 765,00	- 6,75
Dlouhodobý finanční majetek	1 889,00	50,48	- 1 847,00	- 32,80	- 335,00	- 8,85
Oběžná aktiva	8 096,00	11,40	- 8 580,00	- 10,84	23 573,00	33,41
Zásoby	- 5 363,00	- 13,76	2 930,00	8,72	13 994,00	38,30
Dlouhodobé pohledávky	0,00	-	0,00	-	0,00	-
Krátkodobé pohledávky	15 691,00	55,41	-13 765,00	- 31,28	8 117,00	26,84
Krátkodobý finanční majetek	- 2 232,00	- 59,42	2 255,00	147,97	1 462,00	38,69
Časové rozlišení	280,00	61,27	611,00	82,90	- 10,00	- 0,74
PASIVA CELKEM	8 829,00	7,23	-13 288,00	- 10,14	19 436,00	16,51
Vlastní kapitál	7 591,00	34,18	6 098,00	20,46	7 125,00	19,85
Základní kapitál	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Kapitálové fondy	1 889,00	-321,81	- 1 847,00	- 141,86	- 335,00	61,47
R. fondy, n. fond a ost. fondy ze zisku	13,00	2,31	16,00	2,78	- 8,00	- 1,35
Nerozdělený zisk minulých let	3 520,00	27,01	5 551,00	33,54	5 850,00	26,47
Výsledek hospodaření běž. úč. období	2 169,00	54,87	2 378,00	38,84	1 618,00	19,04
Cizí zdroje	1 238,00	1,24	-19 386,00	- 19,16	12 311,00	15,05
Rezervy	353,00	-	97,00	27,48	266,00	59,11
Dlouhodobé závazky	0,00	-	321,00	-	- 120,00	- 37,38
Krátkodobé závazky	5 261,00	30,34	- 5 588,00	- 24,73	5 203,00	30,58
Bankovní úvěry a výpomoci	- 4 376,00	- 5,30	-14 216,00	- 18,17	6 962,00	10,87
Časové rozlišení	0,00	-	0,00	-	0,00	-

Tabulka 25: Círet - Vertikální analýza rozvahy za období 2007-2010

Položky rozvahy	Procentuální podíly jednotlivých položek a celkových aktiv			
	2007	2008	2009	2010
AKTIVA CELKEM	100,00	100,00	100,00	100,00
Stálá aktiva	41,47	39,02	38,91	30,39
Dlouhodobý nehmotný majetek	2,44	1,63	0,87	0,00
Dlouhodobý hmotný majetek	35,97	33,09	34,82	27,87
Dlouhodobý finanční majetek	3,06	4,30	3,21	2,51
Oběžná aktiva	58,15	60,42	59,95	68,64
Zásoby	31,90	25,66	31,04	36,85
Dlouhodobé pohledávky	0,00	0,00	0,00	0,00
Krátkodobé pohledávky	23,18	33,60	25,69	27,97
Krátkodobý finanční majetek	3,07	1,16	3,21	3,82
Časové rozlišení	0,37	0,56	1,15	0,98
PASIVA CELKEM	100,00	100,00	100,00	100,00
Vlastní kapitál	18,18	22,75	30,50	31,37
Základní kapitál	4,30	4,01	4,46	3,83
Kapitálové fondy	- 0,48	0,99	- 0,46	- 0,64
Rezervní fondy, nedělit. fond a ostatní fondy ze zisku	0,46	0,44	0,50	0,43
Nerozdělený zisk minulých let	10,67	12,64	18,78	20,38
Výsledek hospodaření běžného účetního období	3,24	4,67	7,22	7,38
Cizí zdroje	81,82	77,25	69,50	68,63
Rezervy	0,00	0,27	0,38	0,52
Dlouhodobé závazky	0,00	0,00	0,27	0,15
Krátkodobé závazky	14,19	17,25	14,45	16,20
Bankovní úvěry a výpomoci	67,63	59,73	54,39	51,76
Časové rozlišení	0,00	0,00	0,00	0,00

Tabulka 26: Círet - Výkaz zisků a ztrát - po provozní VH za období 2007-2010

Položky výkazu	Hodnoty v jednotlivých letech v tis. Kč k 31.12.			
	2007	2008	2009	2010
Tržby za prodej zboží	185 899	237 521	220 043	212 405
Náklady vynaložené na prodané zboží	137 171	168 878	159 832	151 606
Obchodní marže	48 728	68 643	60 211	60 799
Výkony	3 882	12 387	12 163	16 629
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	2 557	11 111	11 074	15 144
Změna stavu zásob vlastní činnosti	0	0	0	0
Aktivace	1 325	1 276	1 089	1 485
Výkonová spotřeba	26 087	39 029	33 695	35 884
Spotřeba materiálu a energie	6 783	8 879	6 499	6 518
Služby	19 304	30 150	27 196	29 366
Přidaná hodnota	26 523	42 001	38 679	41 544
Osobní náklady	22 751	26 319	23 353	23 354
Mzdové náklady	15 742	19 553	17 480	17 389
Odměny členům orgánů společnosti a družstva	1 193	0	0	0
Náklady na sociální zabezpečení a zdrav.pojištění	5 601	6 465	5 587	5 709
Sociální náklady	215	301	286	256
Daně a poplatky	126	144	195	116
Odpisy dlouh. nehmotného a hmotného majetku	3 941	4 107	4 384	4 571
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	1 277	1 683	1 154	1 344
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	301	201	249	125
Tržby z prodeje materiálu	976	1 482	905	1 219
Zůstat. cena prodaného dlouh. majetku a materiálu	2 025	2 087	1 292	1 765
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	0	0	0	145
Prodaný materiál	2 025	2 087	1 292	1 620
Změna stavu rezerv a opr. položek v prov. oblasti	- 830	- 1 220	178	- 118
Ostatní provozní výnosy	9 213	3 560	2 163	1 278
Ostatní provozní náklady	1 879	1 752	1 376	1 922
Provozní výsledek hospodaření	7 121	14 055	11 248	12 566

Tabulka 27: Círet - Výkaz zisků a ztrát - pokračování za období 2007-2010

Položky výkazu	Hodnoty v jednotlivých letech v tis. Kč k 31.12.			
	2007	2008	2009	2010
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0	0	1 344	0
Výnosy z podílů ovládaných a řízených osobách	0	0	1 344	0
Výnosové úroky	4	5	11	2
Nákladové úroky	3 738	3 988	2 207	1 351
Ostatní finanční výnosy	6 722	7 696	9 723	5 907
Ostatní finanční náklady	4 692	9 837	9 462	4 297
Finanční výsledek hospodaření	- 1 704	- 6 124	- 591	261
Daň z příjmů za běžnou činnost	1 464	1 809	2 127	2 699
- splatná	1 476	1 809	2 127	2 699
- odložená	- 12	0	0	0
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	3 953	6 122	8 500	10 118
Mimořádné výnosy	0	0	0	0
Mimořádné náklady	0	0	0	0
Mimořádný výsledek hospodaření	0	0	0	0
Výsledek hospodaření za účetní období	3 953	6 122	8 500	10 118
Výsledek hospodaření před zdaněním	5 417	7 931	10 627	12 817

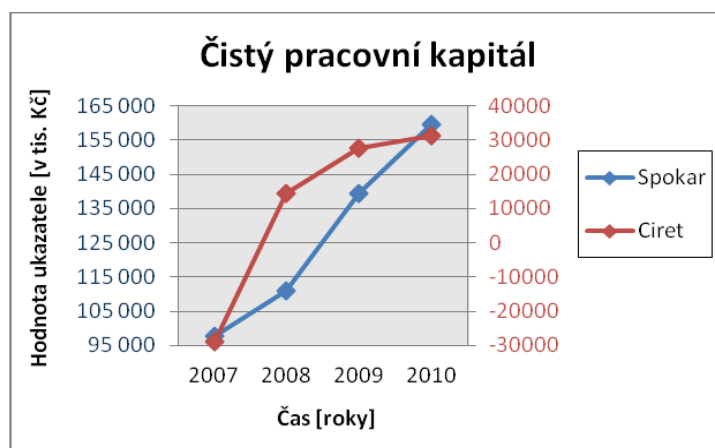
Tabulka 28: Círet - Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát za období 2007-2010

Položky výkazu	Změna: 2008 - 2007		Změna: 2009 - 2008		Změna: 2010 - 2009	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
Tržby za prodej zboží	51 622,00	27,77	-17 478,00	- 7,36	- 7 638,00	- 3,47
Náklady vynaložené na prodané zboží	31 707,00	23,11	-9 046,00	- 5,36	- 8 226,00	- 5,15
Obchodní marže	19 915,00	40,87	-8 432,00	- 12,28	588,00	0,98
Výkony	8 505,00	219,09	-224,00	- 1,81	4 466,00	36,72
Výkonová spotřeba	12 942,00	49,61	-5 334,00	- 13,67	2 189,00	6,50
Přidaná hodnota	15 478,00	58,36	-3 322,00	- 7,91	2 865,00	7,41
Osobní náklady	3 568,00	15,68	-2 966,00	- 11,27	1,00	0,00
Provozní výsledek hospodaření	6 934,00	97,37	-2 807,00	- 19,97	1 318,00	11,72
Finanční výsledek hospodaření	- 4 420,00	259,39	5 533,00	- 90,35	852,00	-144,16
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	2 169,00	54,87	2 378,00	38,84	1 618,00	19,04
Mimořádný výsledek hospodaření	0,00	-	0,00	-	0,00	-
Výsledek hospodaření za účetní období	2 169,00	54,87	2 378,00	38,84	1 618,00	19,04
Výsledek hospodaření před zdaněním	2 514,00	46,41	2 696,00	33,99	2 190,00	20,61

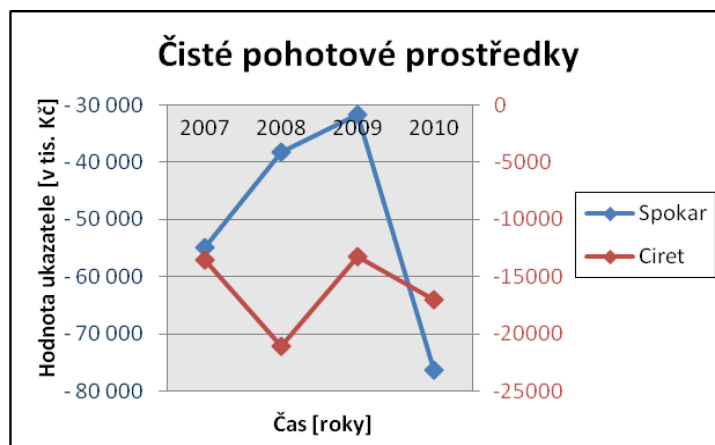
Tabulka 29: Círet - Vertikální analýza výkazu zisků a ztrát za období 2007-2010

Položky výkazu	Procentuální podíly jednotlivých položek a celkových výnosů			
	2007	2008	2009	2010
Výnosy celkem	100,00	100,00	100,00	100,00
Tržby za prodej zboží	89,81	90,36	89,72	89,41
Náklady vynaložené na prodané zboží	66,27	64,25	65,17	63,82
Obchodní marže	23,54	26,11	24,55	25,59
Výkony	1,88	4,71	4,96	7,00
Výkonová spotřeba	12,60	14,85	13,74	15,10
Přidaná hodnota	12,81	15,98	15,77	17,49
Osobní náklady	10,99	10,01	9,52	9,83
Provozní výsledek hospodaření	3,44	5,35	4,59	5,29
Finanční výsledek hospodaření	- 0,82	- 2,33	- 0,24	0,11
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	1,91	2,33	3,47	4,26
Mimořádný výsledek hospodaření	0,00	0,00	0,00	0,00
Výsledek hospodaření za účetní období	1,91	2,33	3,47	4,26
Výsledek hospodaření před zdaněním	2,62	3,02	4,33	5,40

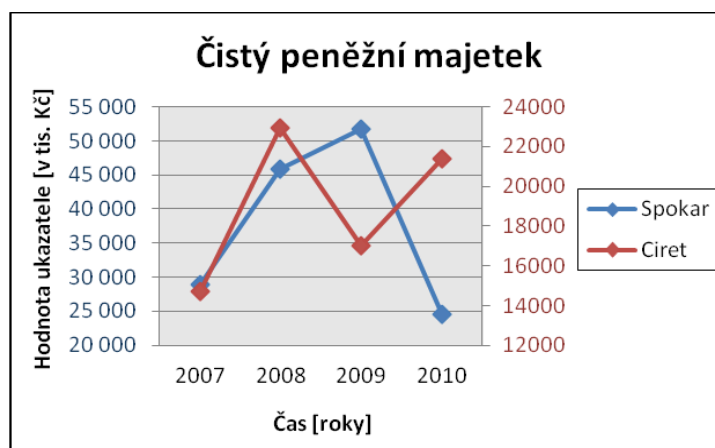
Příloha 3: Vývoj vybraných ukazatelů podniků Spojené kartáčovny, a. s. a Círet, s. r. o.



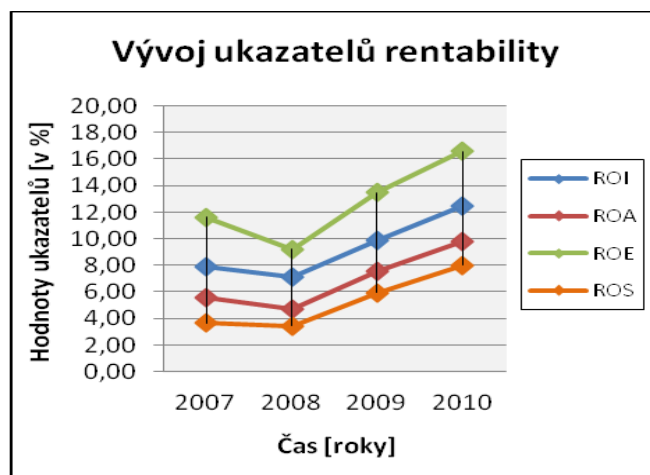
Graf 14: Spokar a Círet - ČPK za období 2007-2010



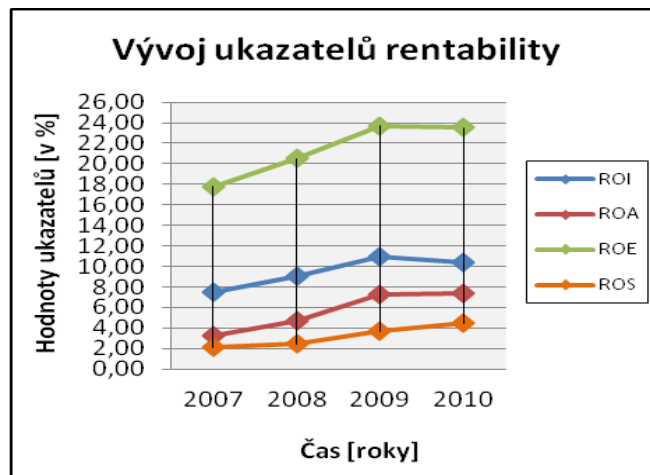
Graf 15: Spokar a Ciret - ČPP za období 2007-2010



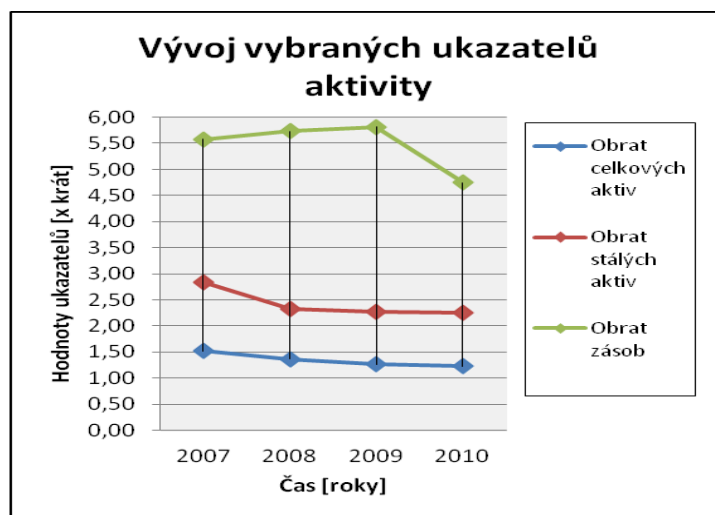
Graf 16: Spokar a Ciret - ČPM za období 2007-2010



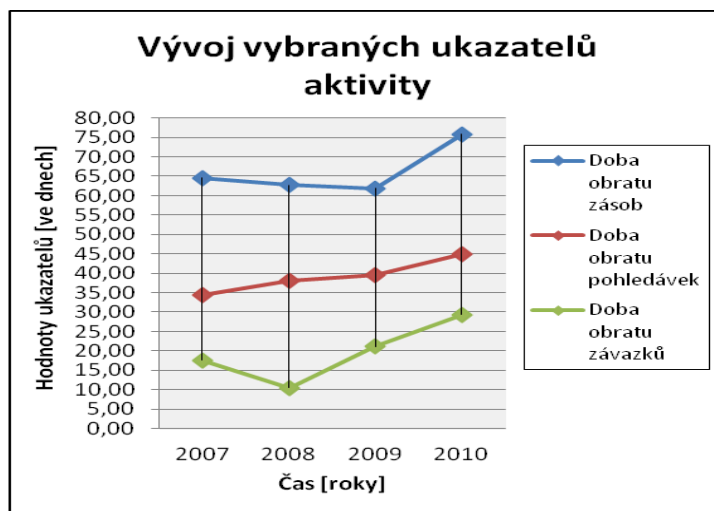
Graf 17: Spokar - Vývoj ukazatelů rentability za období 2007-2010



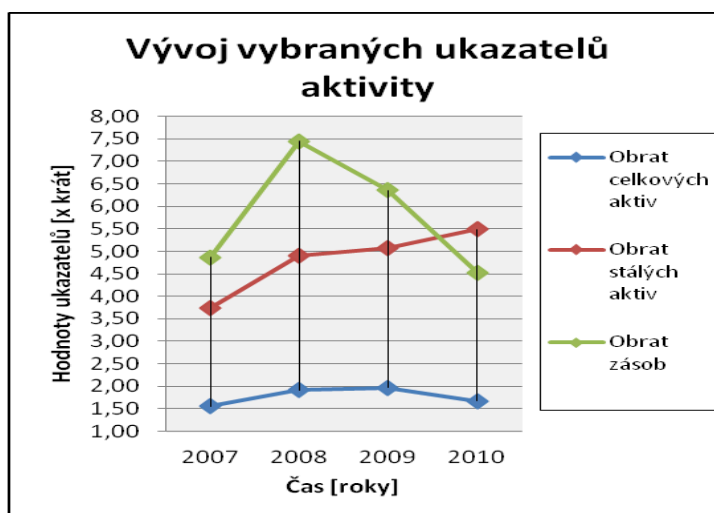
Graf 18: Círet - Vývoj ukazatelů rentability za období 2007-2010



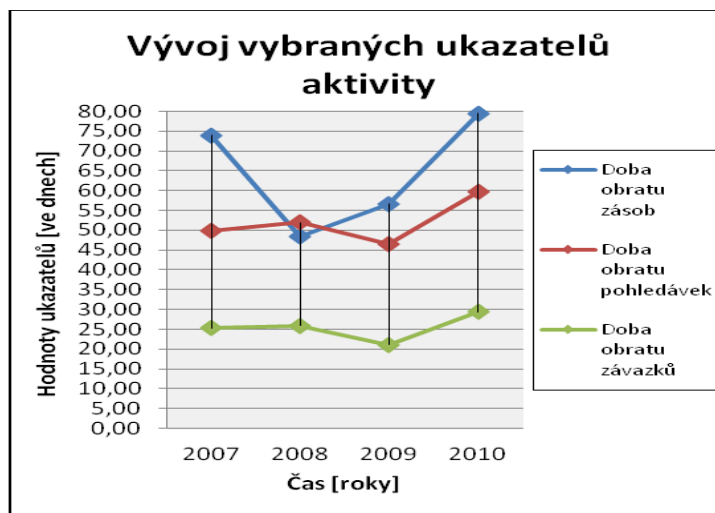
Graf 19: Spokar - Vývoj vybraných ukazatelů aktivity za období 2007-2010



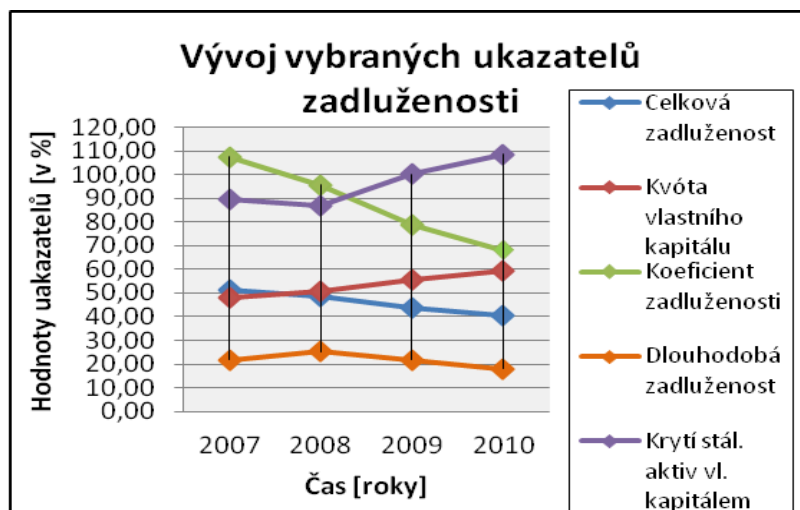
Graf 20: Spokar - Vývoj vybraných ukazatelů aktivity za období 2007-2010



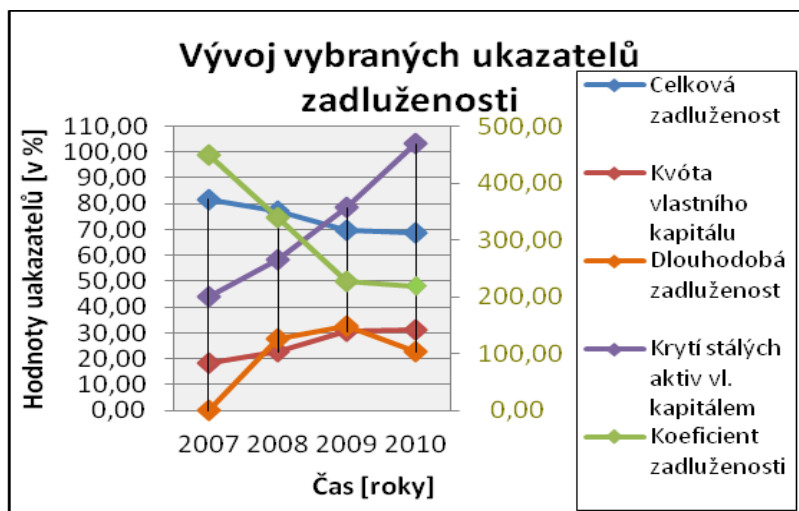
Graf 21: Círet - Vývoj vybraných ukazatelů aktivity za období 2007-2010



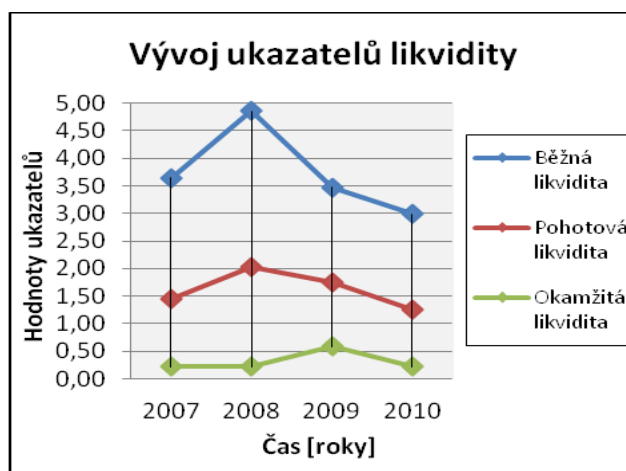
Graf 22: Círet - Vývoj vybraných ukazatelů aktivity za období 2007-2010



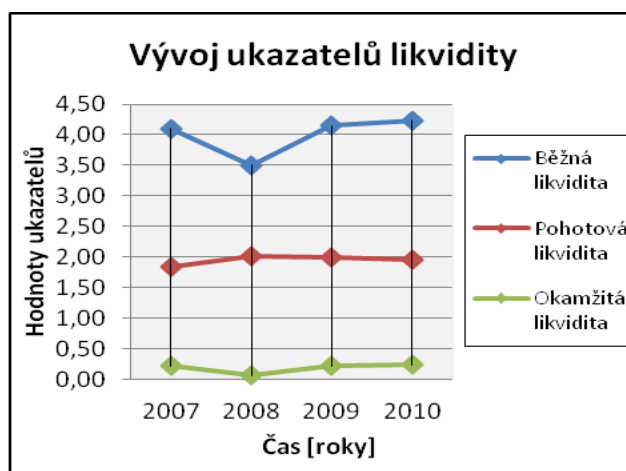
Graf 23: Spokar - Vývoj vybraných ukazatelů zadluženosti za období 2007-2010



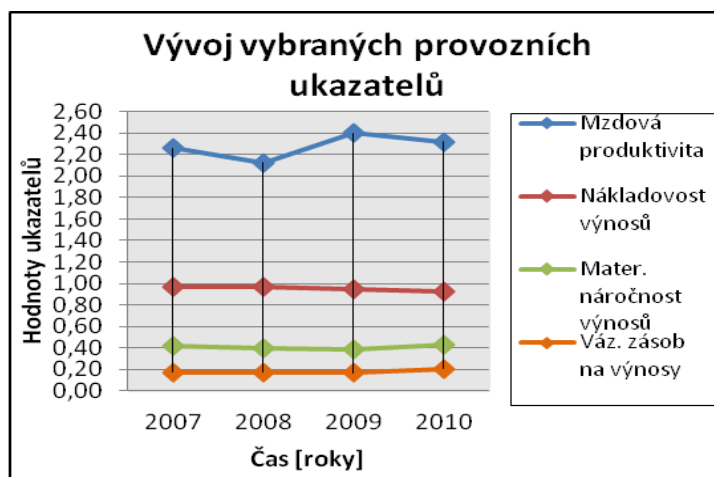
Graf 24: Círet - Vývoj vybraných ukazatelů zadluženosti za období 2007-2010



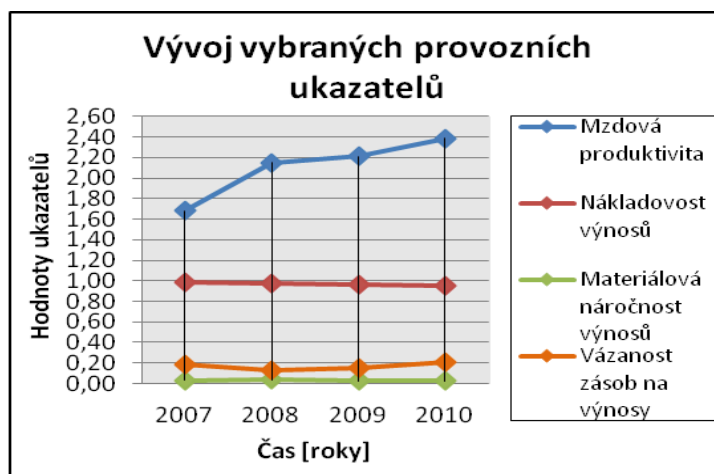
Graf 25: Spokar - Vývoj ukazatelů likvidity za období 2007-2010



Graf 26: Círet - Vývoj ukazatelů likvidity za období 2007-2010



Graf 27: Spokar - Vývoj vybraných provozních ukazatelů za roky 2007-2010



Graf 28: Ciret - Vývoj vybraných provozních ukazatelů za roky 2007-2010

Příloha 4: Údaje pro výpočet soustavy ukazatelů podniků Spojené kartáčovny, a. s. a Ciret, s. r. o.

Tabulka 30: Spokar - Údaje pro výpočet Altmanova indexu

Údaje pro výpočet	Hodnoty ukazatele za jednotlivé roky			
	2007	2008	2009	2010
Čistý pracovní kapitál	97 589	111 111	139 499	159 632
Celková aktiva	513 687	527 322	551 780	617 382
Nerозd. výsledek hospodaření minul. let	84 403	109 079	130 259	167 286
EBIT	40 715	37 338	54 627	76 859
Účetní hodnota akcií	100 000	100 000	100 000	100 000
Cizí zdroje	263 937	256 102	241 875	248 541
Celkové tržby	781 968	718 089	696 448	759 772

Tabulka 31: Círet - Údaje pro výpočet Altmanova indexu

Údaje pro výpočet	Hodnoty ukazatele za jednotlivé roky			
	2007	2008	2009	2010
Čistý pracovní kapitál	- 28 912	14 505	27 673	31 270
Celková aktiva	122 168	130 997	117 709	137 145
Nerozd. výsledek hospodaření minul. let	13 032	16 552	22 103	27 953
EBIT	9 155	11 919	12 834	14 168
Účetní hodnota akcií	5 250	5 250	5 250	5 250
Cizí zdroje	99 958	101 196	81 810	94 121
Celkové tržby	189 733	250 315	232 271	228 893

Tabulka 32: Spokar - Údaje pro výpočet Indexu důvěryhodnosti

Údaje pro výpočet	Hodnoty ukazatele za jednotlivé roky			
	2007	2008	2009	2010
Nákladové úroky	5 581	6 562	3 211	1 410
Celková aktiva	513 687	527 322	551 780	617 382
Krátkodobé závazky a úvěry	135 570	104 371	101 307	117 895
EBIT	40 715	37 338	54 627	76 859
Celkové výnosy	809 815	719 762	709 070	786 465
Cizí zdroje	263 937	256 102	241 875	248 541
Oběžná aktiva	233 159	215 482	240 806	277 527

Tabulka 33: Círet - Údaje pro výpočet Indexu důvěryhodnosti

Údaje pro výpočet	Hodnoty ukazatele za jednotlivé roky			
	2007	2008	2009	2010
Nákladové úroky	3 738	3 988	2 207	1 351
Celková aktiva	122 168	130 997	117 709	137 145
Krátkodobé závazky a úvěry	99 958	64 637	42 889	62 865
EBIT	9 155	11 919	12 834	14 168
Celkové výnosy	206 997	262 852	245 257	237 565
Cizí zdroje	99 958	101 196	81 810	94 121
Oběžná aktiva	71 046	79 142	70 562	94 135